HKEX

Hong Kong Exchanges and Clearing Limited
香港交易及結算所有限公司

二〇〇八年季度業績報告

截至三月三十一日止三個月

股份代號：388

目錄

（除另有註明外，本季度業績報告內之財務數字均以港元為單位）

	頁次
財務摘要	1
公司資料	2
管理層討論及分析	
－業務回顧	4
－財務檢討	14
－展望	22
簡明綜合財務報表	
－簡明綜合收益表	23
－簡明綜合全面收益表	24
－簡明綜合股本權益變動表	25
－簡明綜合財務狀況表	26
－簡明綜合現金流量表	28
－簡明綜合賬目附註（未經審核）	29
其他資料	63
詞彙	71

財務摘要

	截至2008年3月31日止三個月	截至2007年3月31日止三個月	變幅
市場成交主要統計數據			
聯交所的平均每日成交金額	**987億元**	529億元	87%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數	**205,853**	144,216	43%
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	**266,199**	124,662	114%

	未經審核 截至2008年3月31日止三個月（千元）	未經審核 截至2007年3月31日止三個月（千元）	變幅
業績			
收入	**2,284,644**	1,398,939	63%
營運支出	**382,559**	322,643	19%
營運溢利	**1,902,085**	1,076,296	77%
所佔一家聯營公司的溢利	**–**	5,587	(100%)
除稅前溢利	**1,902,085**	1,081,883	76%
稅項	**(252,344)**	(159,346)	58%
股東應佔溢利	**1,649,741**	922,537	79%
基本每股盈利	**1.54元**	0.87元	77%
已攤薄每股盈利	**1.53元**	0.86元	78%

	未經審核 於2008年3月31日	經審核 於2007年12月31日	變幅
簡明綜合財務狀況表的主要項目			
股東資金(千元)	**10,058,035**	8,377,348	20%
總資產*(千元)	**96,143,823**	87,944,189	9%
每股資產淨值#	**9.40元**	7.83元	20%

* 集團總資產包括就期貨及期權合約向參與者收取之保證金。

\# 根據2008年3月31日的1,070,093,214股計算，即1,071,304,846股已發行及繳足股份減1,211,632股為股份獎勵計劃而持有的股份（2007年12月31日：1,069,228,714股，即1,070,285,346股已發行及繳足股份減1,056,632股為股份獎勵計劃而持有的股份）

公司資料

董事會

獨立非執行主席

夏佳理* 金紫荊星章，太平紳士
（於2008年4月24日再度委任為董事及
於2008年4月29日再度委任為主席）

執行董事、集團行政總裁

周文耀 銀紫荊星章，太平紳士

獨立非執行董事

史美倫* 銀紫荊星章，太平紳士
（再度委任於2008年4月24日生效）

鄭慕智* 金紫荊星章，太平紳士
（再度委任於2008年4月24日生效）

張建東* 銀紫荊星章，太平紳士

范鴻齡* 銀紫荊星章，太平紳士

方俠* 榮譽勳章

郭志標
（於2008年4月24日再度當選）

李君豪
（於2008年4月24日再度當選）

陸恭蕙

施德論 金紫荊星章，太平紳士

WEBB, David Michael

黃世雄

* 政府委任董事

委員會

稽核委員會

張建東（主席）

方俠（副主席）

鄭慕智
（再度委任於2008年4月25日生效）

李君豪
（再度委任於2008年4月25日生效）

WEBB, David Michael

常務委員會

夏佳理（主席）
（再度委任於2008年4月29日生效）

周文耀

方俠

郭志標
（再度委任於2008年4月25日生效）

李君豪
（再度委任於2008年4月25日生效）

投資顧問委員會

施德論（主席）

黃世雄（副主席）

史美倫
（再度委任於2008年4月25日生效）

孫德基

WEBB, David Michael

提名委員會

夏佳理（主席）
（再度委任於2008年4月25日生效）

范鴻齡

李君豪
（再度委任於2008年4月25日生效）

施德論

WEBB, David Michael

諮詢小組提名委員會

史美倫（主席）
（再度委任於2008年4月25日生效）

方俠

郭志標
（再度委任於2008年4月25日生效）

李君豪
（再度委任於2008年4月25日生效）

黃世雄

薪酬委員會

夏佳理（主席）
（再度委任於2008年4月25日生效）

史美倫
（再度委任於2008年4月25日生效）

鄭慕智
（再度委任於2008年4月25日生效）

李君豪
（再度委任於2008年4月25日生效）

陸恭蕙

風險管理委員會

（根據《證券及期貨條例》第65條成立的委員會）

夏佳理（主席）
（再度委任於2008年4月29日生效）

陳家樂**

張建東

方俠**

洪丕正**
（委任於2008年1月20日生效）

郭志標
（再度委任於2008年4月25日生效）

劉應彬**

雷祺光**

** 由財政司司長委任

公司秘書

繆錦誠

授權代表

周文耀

繆錦誠

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

法律顧問

安理國際律師事務所

業務回顧

上市

實施「披露易」計劃

隨著「披露易」計劃自2007年6月成功推行，聯交所於2008年2月1日公布若干過渡安排，准許發行人在中午12時30分至下午2時正的午休登載時段內除了刊發財務業績公告外，亦可刊發所有其他類別的公告。此外，由2008年3月10日起，若發行人在上午6時至9時間或午休登載時段內刊發載有股價敏感資料的公告，其證券也毋須停牌。

為加強在香港披露發行人資料的市場基礎設施，聯交所於2008年2月4日推出「披露易」網站(www.hkexnews.hk)，一個專門提供發行人按監管要求所呈交檔案的雙語網站。這個網站是電子披露發行人資訊的一站式平台，亦是儲存發行人文件檔案的集中地，讓投資大眾更方便及適時取得發行人資訊。

網上預覽資料集

2008年1月1日，聯交所實施網上預覽資料集的試驗計劃，要求新申請人在刊發首次公開招股章程之前，須先在香港交易所網站登載網上預覽資料集。試驗計劃至2008年3月31日結束，期間沒有發現任何重大問題。待試驗計劃的成效檢討完成後，預期要求登載網上預覽資料集的規定將於今年納入《上市規則》內。

2008年綜合諮詢文件

聯交所於2008年1月11日刊發2008年綜合諮詢文件，就18項具體政策及企業管治事宜，有關首次上市條件及《上市規則》修訂建議的事宜尋求市場意見。諮詢期已於 2008年4月7日結束，共收到100份回應意見。聯交所現正對回應意見進行分析，並將於稍後刊發諮詢總結。

《上市規則》所載的《企業管治常規守則》的執行報告

2008年2月29日，聯交所刊發有關上市發行人企業管治常規的第二次年度審閱報告。是次檢討顯示，上市發行人的企業管治常規持續改善，他們不單選擇遵從《企業管治常規守則》中的守則條文，還普遍採納多項建議最佳常規。聯交所將於年內檢討《企業管治常規守則》，以找出須作改善的地方。

有關刊發電子版本招股章程及發出紙張形式申請表格的聯合諮詢文件

2008年4月1日，證監會與聯交所發表聯合諮詢文件，建議在公開要約中，容許公司在若干訂明的網站刊發電子版本招股章程的情況下發出紙張形式申請表格。按有關建議，公開要約的公司只要有電子版本的招股章程在網上刊發，以及符合若干旨在保障投資者的其他規定，便可以只在收款銀行處派發紙張形式的申請表格而毋須隨附印刷本的招股章程。諮詢期將於2008年5月30日結束。

創業板檢討

在詳細分析過就革新創業板諮詢所收到的意見並經諮詢證監會後，聯交所認為，創業板未來最合適的發展方向是將其重新定位為第二板及躍升主板的踏腳石。聯交所將推出若干新的規則，以反映創業板的新角色，但其現有架構將大致保留。聯交所於2008年5月2日刊發檢討的諮詢總結，將2007年7月刊發的諮詢文件中所述的絕大部分建議付諸實行(有小部分項目則按修訂實行)。

推出預託證券

為利便海外公司上市，聯交所於2008年5月9日公布《主板上市規則》的修訂詳情，准許上市申請人採用預託證券作為現行《上市規則》架構下在聯交所上市的一個機制。

定期財務匯報的諮詢

聯交所於2007年8月31日就建議修訂《上市規則》中有關定期財務匯報的規則刊發諮詢文件。市場人士的回應意見已登載在香港交易所網站。聯交所現正研究回應人士的意見，計劃於今年第二季刊發諮詢總結。

上市推廣

2008年第一季，香港交易所到訪世界不同市場推廣在香港上市；通過參與由國際及／或當地市場中介人士舉辦的研討會，將其推廣活動擴展至烏克蘭以及美國三藩市、帕洛阿爾托及位於硅谷的其他地方。

此外，我們的員工亦參與了超過50個與準上市申請人、中介人士及政府機構之會議，討論有關香港上市以及香港證券市場的發展的情況。

北京代表處

在內地的推廣活動

為進一步加强與內地政府的合作和協調，我們的主席於2008年2月赴石家莊，與河北省政府的高層官員會晤。期間亦舉行了一場圓桌會議推廣在香港上市。

2008年第一季，我們的員工到訪過逾10個內地城市，向過千名與會人士發表有關香港證券市場及上市要求的演說。

現貨市場

市場表現

2008年第一季，主板新上市公司共10家(創業板：無)。主板除牌公司共3家，創業板有4家(其中3家轉往主板)。集資總額(包括上市後籌集的資金)達735億元。於 2008年3月31日，主板及創業板上市公司分別有1,055家(包括2家第二上市的公司)及189家，總市值約169,379億元。

此外，於2008年3月31日，上市之牛熊證共214隻、衍生權證共5,000隻、債務證券共174隻、交易所買賣基金共17隻及房地產投資信託基金共7隻。2008年第一季，主板平均每日成交金額約984億元，創業板則約3.56億元。

在眾多產品之中，牛熊證市場自2006年6月12日推出以來一直增長迅速，平均每日成交金額由推出後首12個月不足1億元增至2008年第一季約14億元。同時，新上市的牛熊證數目亦由2006年第三季的29隻增至2008年第一季的323隻。

牛熊證中文簡稱新格式

為回應市場意見，牛熊證的中文簡稱格式由2008年5月13日起已作修改，令投資者更容易區分牛熊證與衍生權證，以及分辨個別牛熊證是屬牛證或熊證。

市場延拓產品

香港交易所一直促進市場延拓產品(即就非香港上市的相關資產發行結構性產品)根據《主板上市規則》上市。市場延拓產品的形式可以是零／低行使價或較高行使價的衍生權證、牛熊證及股票掛鈎票據。零／低行使價衍生權證形式的市場延拓產品的表現大致緊貼相關資產的表現。市場延拓產品可附帶不同程度的槓桿作用又或完全不具槓桿作用，年期亦可各有不同。

2008年3月31日，已上市的市場延拓產品共有79隻，包括51隻於2008年1月後新上市的。這些產品在2008年第一季的成交額合計達6.23億元。這類產品的相關資產種類涵蓋區內及國際股票指數以至外幣、商品及單一海外上市股份。其中，投資者現時已可買賣黃金及多種商品相關的結構性產品：於2008年3月31日，此類產品共有18隻，分別是10隻黃金產品、4隻白銀產品、2隻鉑金產品、1隻原油產品及1隻小麥產品。

推出五位數字證券代號

在交易所參與者、結算參與者、資訊供應商及其他市場人士的配合支持下，五位數字證券代號於2008年4月7日成功推出。現時可用的證券代號數目比前增加，除可配合上市證券數目與日俱增外，亦讓在現貨市場交易的各種不同產品較易區分。

介乎10000至29999的五位數字證券代號已編配予2008年4月7日或以後上市的新發行衍生權證，介乎30000至32499的代號則編配予2008年5月13日或以後上市的新發行牛熊證。有關香港交易所的證券代號編配計劃已登載在香港交易所網站供市場人士參考。

引入收市競價交易時段

待市場準備就緒後，香港交易所將於2008年5月26日在旗下現貨市場引入收市競價交易時段。有關的系統發展及測試及為所有交易所參與者及資訊供應商安排之市場演習已順利完成。為增加公眾對新安排的認識，香港交易所將透過簡介會、通函、報章及香港交易所網站提供有關資訊。

撤銷並行買賣安排

香港交易所宣布，待市場準備就緒後，其旗下現貨市場的並行買賣安排將由2008年11月3日起撤銷。經與交易所及結算參與者、託管銀行、股份過戶登記處、顧問及發行人討論後，香港交易所得悉市場人士普遍支持撤銷並行買賣安排，因為此既可簡化運作程序，亦可減少同一隻股份在並行買賣安排下以兩個不同股份代號交易時，可能出現流通量分割及造成混亂的情況。

參與者服務

2008年第一季，香港交易所聯同香港證券專業學會合共舉辦了11個持續專業培訓課程，出席人數逾400人。

2008年第一季，聯交所收納了6名新參與者，包括來自香港、瑞士及內地。於2008年3月31日，聯交所參與者共445名（不包括36名非開業交易所參與者），其中140名來自香港以外地區。

衍生產品市場

市場表現

2008年第一季，部分產品創下新高紀錄，詳情載於下表。

	新高紀錄			
	每日成交量		未平倉合約	
產品	日期	合約張數	日期	合約張數
恒指期貨	2月26日 (07年9月25日)	204,878 (201,717)	—	—
小型恒指期貨	1月24日 (08年1月22日)	63,991 (57,554)	—	—
H股指數期貨	3月26日 (08年1月29日)	179,041 (156,801)	3月26日 (08年1月29日)	156,841 (156,015)
股票期權	3月27日 (08年3月26日)	805,947 (749,867)	—	—
期貨及期權合計	3月26日 (07年8月17日)	1,180,005 (773,545)	—	—

註： 括號內為上一次最高紀錄

靈活的持倉限額

由2008年1月3日起，交易所參與者及其聯屬人若能證明其為利便向客戶提供服務而在業務上有需要，可向證監會申請提高其恒指期貨及期權合約及H股指數期貨及期權合約的法定持倉限額最高達50%。待證監會批准，主要市場人士因而在有需要時可持有更多倉盤。

優化大手交易執行安排

由2008年4月28日起，只要符合若干條件，大手交易的單邊或雙邊買賣盤可綜合不同客戶的大手交易指令以達致交易量之要求。預期新措施可利便交易所參與者執行客戶的大額買賣盤。

推出小型H股指數期貨

為回應散戶對追蹤H股市場表現的有效交易及對沖工具的需要，香港交易所於2008年3月31日推出小型H股指數期貨合約以供交易。小型H股指數期貨的合約價值是標準H股指數期貨的合約金額的五分一。小型合約與標準合約可以互相抵銷倉位，即兩類合約的倉盤及按金要求均可互相對銷。直至2008年4月底，小型H股指數期貨的平均每日成交合約張數為1,263張。

推出現金結算黃金期貨

待證監會批准及市場準備就緒後，現金結算的黃金期貨合約將於2008年下半年推出市場。此產品將以美元交易，合約單位為每張100金衡安士。交易時間為香港交易日上午 8時30分至中午12時及下午1時30分至5時。最後現金結算價將於最後交易日以倫敦黃金市場定價有限公司(London Gold Market Fixing Limited)釐定及經倫敦金銀市場協會 (London Bullion Market Association)發布的定盤價計算。流通量提供者將會提供雙向報價。

參與者服務

2008年第一季，香港交易所與12名交易所參與者合辦推廣活動，提高散戶對內地股票相關期貨及期權的了解。有關活動包括一系列每周電台訪問以及在香港會議展覽中心舉行大型投資展覽。展覽當日除交易所參與者的攤位外，亦設有兩場公開講座和12個工作坊，共有超過2,600人參觀及出席活動。

推出小型H股指數期貨前，香港交易所為交易所參與者舉辦簡介會，助其向客戶推介新產品。為進一步向散戶推廣，香港交易所亦贊助交易所參與者舉辦的小型H股指數期貨網上模擬比賽的獎品。

2008年第一季，期交所收納了五名新參與者，其中兩名是經更緊密經貿關係安排第三階段（CEPA第三階段）措施下的內地參與者。於 2008年3月31日，期交所參與者共有143名。

結算

股份提取費優惠

由2008年1月14日起，CCASS參與者若為同一客戶提取先前以大額股票方式存入CCASS存管處的股份，又或提取的股份是用以申請召開股東特別大會，其可申請股份提取費優惠。每宗成功申請的股份提取費可由正常每手3.5元減至劃一收費1,000元，但須另就存入股份重新登記而繳付向股份過戶登記處代支的登記過戶費每張股票2.5元。

CCASS服務提升

自2008年4月28日起，CCASS結算及託管商參與者使用股份獨立戶口作內部監控及對賬用的數目由9個增至15個，另外上市發行人使用數碼證書下載參與者持股紀錄亦改以使用者編號及密碼取代。

提高CCASS持股透明度

香港交易所於2008年4月28日推出新服務，向公眾披露CCASS的股權。香港結算所設存的CCASS參與者(不包括不同意披露的投資者戶口持有人)於香港上市公司的持股資料，現透過「披露易」網站免費向公眾發放。不同意作出披露的投資者戶口持有人的持股則會合計顯示。

降低股票期權合約自動產生行使要求之價內觸發百分比

在股票期權合約的到期日，DCASS會為聯交所期權結算所參與者所有價內值等於或超逾指定百分比(「價內觸發百分比」)的現貨月未平倉長倉合約自動產生行使要求。由2008年1月30日(即2008年股票期權合約首個到期日)起，價內觸發百分比由3%下調至1.5%，令更多現貨月未平倉長倉合約可以自動行使，減輕聯交所期權結算所參與者的運作負擔。

風險管理

風險管理措施

香港交易所已檢討兩家衍生產品結算所的假期按金安排。新安排將簡化提高按金的觸發條件，並修訂現有計算方法，採納較精確的方式釐定假期按金水平。預期有關安排將於2008年下半年執行。

經考慮CCASS參與者的意見後，香港結算已擴大豁免補購的申請理據範圍，並將每一待交付股份數額的失責罰金上限定為100,000元，由2008年1月23日生效。除非能符合指定的豁免補購條件，否則未有在T+2交收的聯交所買賣均須進行補購及支付失責罰金。

參與者失責

2003年4月3日，香港結算宣布大華證券有限公司(「大華」)為失責人士。大華現正進行清盤。若於清盤程序完成後仍未能悉數收回尚欠金額約180萬元，將由香港結算保證基金填補。

2003年10月2日，期交所暫時取消益高期貨有限公司(「益高」)的參與者資格，原因為其未能向期貨結算公司履行其責任。益高現正進行清盤。若於清盤程序完成後仍未能悉數收回尚欠金額約780萬元，將由期貨結算公司儲備基金填補。

2007年8月31日，香港結算宣布萬隆行證券有限公司(「萬隆行」)為失責人士，並於證監會發出限制通知書後將萬隆行於CCASS內的未交收倉盤進行平倉。高等法院已委任萬隆行的破產管理人。香港結算將會繼續追回餘下的平倉虧損約178,000元。

資訊服務

檢討供應商發牌程序及要求

為維持公平有序及資訊流通的市場，香港交易所非常重視確保資訊供應商能為投資者提供優質資訊服務。為此，香港交易所最近完成其對實時資訊供應商的規定的檢討，並加強了下列三方面的要求：(i) 技術要求；(ii) 有關提供給最終用戶服務的市場透明度；及 (iii) 財務要求。

首先，直接接駁MDF供應商的技術要求已予收緊，確保其系統有能力恰當地接收香港交易所之市場數據。香港交易所亦正就其他市場數據服務（包括衍生產品市場數據的PRS及發放發行人按監管規定所披露資訊的IIS）制定類似的技術要求。

第二，資訊供應商須向客戶提供其資訊服務的詳細技術要求。香港交易所將於2008年第三季前，在其網站表列出由各資訊供應商提供經核准的實時服務及其主要特色，以供公眾參考。

第三，香港交易所收緊了有關實時資訊供應商的申請程序並將之規範化，以期提高處理申請的效率及增加申請程序的可測度。申請人遞交填妥的牌照申請表及支付相關的按金後，香港交易所會盡量在四星期內通知其申請的結果。此外，非交易所參與者的供應商申請人的最低實繳股本要求已由500萬元提高至750萬元。

上述新要求及供應商申請程序已於2008年3月底發布並即時生效。現有的實時數據供應商則獲給予寬免期至2008年9月止。

買賣盤及交易檔案服務

2008年2月1日起，香港交易所推出買賣盤及交易檔案服務，並為兩名交易所參與者用戶提供其本身的買賣盤、所有經由AMS/3報告的交易資料，以及每隻股份在每個交易日完結時的最佳買賣價。這項服務方便交易所參與者分析本身的交易活動，以及進行內部風險管理及合規方面的工作。年內我們將向交易所參與者進一步推廣此項服務。

資訊技術

作業系統的穩定及可靠性

香港交易所運作的現貨及衍生產品市場所有主要的交易、結算及交收以及市場數據發布系統的正常運行比率繼續保持在100%水平。香港交易所將繼續致力維持旗下系統穩定可靠。

系統處理量規劃及升級

AMS/3及MDF處理量及技術升級已於2008年1月28日順利完成。CCASS/3以及SMARTS已分別於2008年3月25日及2008年3月31日升級，以劃一處理量。因此，香港交易所旗下現貨市場基礎設施現在可支援的交易宗數已由升級前每日150萬宗增至每日500萬宗。

MDF亦已於2008年3月提升，關聯證券的數目由200隻增至500隻。透過「關聯證券」功能，資訊供應商可以將同一正股的證券（如衍生權證）找出來，方便其資訊服務將相關的市場數據分門別類，給客戶參考。

由於證券數目急升，股價更新的數據傳送相應大增，香港交易所將擴大交易所參與者線路的網絡頻寬，以支持更新增度由每秒300隻證券增至500隻。準備工作正在進行中，預期新的數據發放速度將於2008年中生效。

在檢討衍生產品市場的系統處理量後，香港交易所已開始提高DCASS及PRS的處理量，以配合計劃中的業務工作及預計中的業務增長。完成提升後，DCASS及PRS於2008年年中將分別可處理每日200萬宗交易及每秒2,200個訊息。

過時技術的更新及升級

2008年3月3日，HKATS及DCASS升級至19.1版，提供全新的功能及技術性能，如新的權限控制、加強了的交易轉移及已改善的報告發放功能，藉此進一步發展衍生產品市場。提升後的軟件亦令香港交易所的HKATS及DCASS軟件能配合其供應商的產品安排而取得優質支援，從而確保主要的應用系統可靠穩定。

香港交易所公司網站革新

香港交易所於2008年4月21日刊發徵求建議書，物色合資格顧問就革新香港交易所公司網站提供顧問服務。受聘顧問將負責檢討香港交易所網站、就任何改善項目給予建議，並執行香港交易所批准的建議。香港交易所致力將其網站與本地及國際最佳常規看齊，以期可媲美同業中的表表者。

庫務

集團可供投資的資金包括公司資金、保證金及結算所基金，於截至2008年3月31日止三個月的平均總額為825億元（2007年3月31日：362億元）。

與2007年12月31日比較，於2008年3月31日的整體可供投資資金增加71億元（10%）至762億元（2007年12月31日：691億元）。有關於2008年3月31日投資的資產分配詳情，以及與於2007年12月31日之數字的比較載列如下。

	涉及投資資金（十億元）		債券		現金或銀行存款		環球股本證券	
	2008年3月	2007年12月	**2008年3月**	2007年12月	**2008年3月**	2007年12月	**2008年3月**	2007年12月
公司資金	**12.8**	11.5	**45%**	50%	**53%**	47%	**2%**	3%
保證金	**61.7**	55.4	**30%**	30%	**70%**	70%	**0%**	0%
結算所基金	**1.7**	2.2	**24%**	16%	**76%**	84%	**0%**	0%
合計	**76.2**	69.1	**33%**	33%	**67%**	66%	**0%**	1%

投資項目均保持足夠的資金流動性，以應付集團日常營運需要以及結算所基金及保證金的流動資金需要。不計公司資金所持有的股本證券(因其並無到期時間)(於2008年3月31日：2億元；及2007年12月31日：3億元)，其餘的投資項目於2008年3月31日(760億元)及2007年12月31日(688億元)的到期時間如下：

	涉及投資資金（十億元）		隔夜		>隔夜至一個月		>一個月至一年		>一年至三年		>三年	
	2008年3月	2007年12月	**2008年3月**	2007年12月	**2008年3月**	2007年12月	**2008年3月**	2007年12月	**2008年3月**	2007年12月	**2008年3月**	2007年12月
公司資金	**12.6**	11.2	**25%**	33%	**38%**	13%	**20%**	36%	**12%**	12%	**5%**	6%
保證金	**61.7**	55.4	**59%**	41%	**10%**	26%	**30%**	32%	**1%**	1%	**0%**	0%
結算所基金	**1.7**	2.2	**70%**	84%	**14%**	0%	**16%**	16%	**0%**	0%	**0%**	0%
合計	**76.0**	68.8	**54%**	41%	**15%**	23%	**28%**	32%	**2%**	3%	**1%**	1%

信貸風險已充分分散。集團所持有之債券組合均屬投資級別，於2008年3月31日的加權平均信貸評級為Aa1(2007年12月31日：Aa1)，加權平均到期日為0.6年(2007年12月31日：0.6年)。存款只存放於香港發鈔銀行、投資級別的持牌銀行及有限制牌照銀行(由董事會不時批准決定)。

集團採用Value-at-Risk(「VaR」)及投資組合壓力測試等風險管理技術來辨識、衡量、監察和控制市場風險。VaR所量度的，是參照歷史數據(集團採用一年數據)，計算在指定信心水平(集團採用95%的信心水平)，某指定期間(集團採用10個交易日持有期)的預計最大虧損。就VaR此方法所量度2008年第一季及2007年第四季的整體投資組合風險如下：

	平均VaR（百萬元）		最高VaR（百萬元）		最低VaR（百萬元）	
	2008年1月至3月	2007年10月至12月	**2008年1月至3月**	2007年10月至12月	**2008年1月至3月**	2007年10月至12月
公司資金	**17.7**	14.0	**19.2**	19.1	**15.2**	11.3
保證金	**26.5**	19.2	**31.3**	25.7	**20.4**	11.7
結算所基金	**0.4**	0.5	**0.4**	0.6	**0.3**	0.4

集團投資收入淨額的詳情載列於「財務檢討」內「收入」一節及本季度業績報告簡明綜合賬目附註6。

財務檢討

整體表現

	未經審核 截至2008年 3月31日止 三個月 (千元)	未經審核 截至2007年 3月31日止 三個月 (千元)
業績		
收入：		
受市場成交額影響的收入	**1,351,136**	826,659
聯交所上市費	**191,112**	143,401
出售資訊所得收入	**185,061**	127,612
投資收入淨額	**368,070**	223,143
出售物業所得收益	**68,641**	—
其他收入	**120,624**	78,124
	2,284,644	1,398,939
營運支出	**382,559**	322,643
營運溢利	**1,902,085**	1,076,296
所佔一家聯營公司的溢利	**—**	5,587
除税前溢利	**1,902,085**	1,081,883
税項	**(252,344)**	(159,346)
股東應佔溢利	**1,649,741**	922,537

2008年第一季，集團錄得股東應佔溢利16.50億元，2007年同期的數字為9.23億元。

2008年第一季的溢利增加，主要是現貨及衍生產品市場活動增加，與成交額有關的收入亦相應增加，加上2008年利息收入淨額上升令投資收入淨額有所增長。此外，集團於2008年第一季內出售了兩項物業，產生收益6,900萬元。

期內的總營運支出增加19%，主要是僱員費用、資訊科技及電腦維修保養支出均告上升所致。

收入

(A) 受市場成交額影響的收入

	未經審核 截至2008年 3月31日止 三個月 (千元)	未經審核 截至2007年 3月31日止 三個月 (千元)	變幅
交易費及交易系統使用費	**866,110**	504,413	72%
結算及交收費	**420,807**	261,504	61%
存管、託管及代理人服務費	**64,219**	60,742	6%
合計	**1,351,136**	826,659	63%

交易費及交易系統使用費的收入增加，主要是由於現貨及衍生產品市場在2008年第一季的市場成交額比去年同期為高。

結算及交收費絕大部分源自現貨市場的交易。2008年的結算及交收費上升，主要源自現貨市場成交額增加。結算及交收費雖大多是從價費，但每宗交易均設有收費下限及上限，不一定完全按現貨市場成交額的變動作相應一致的轉變。結算及交收費並不直線跟隨現貨市場成交額上升而相應增加，是因為2008年內按收費上限繳費的交易金額比率增加，但按收費下限繳費的交易金額比率則減少。

存管、託管及代理人服務費收入增加主要是代履行權責服務費、股份託管費及股份提取費均見上升，但登記過戶費及電子認購首次公開招股服務手續費減少卻抵銷了部分增幅。收費收入受現貨市場的業務量影響，但並非按比例隨現貨市場的成交額變動而增減，因為收費收入多數隨買賣單位數目在系統中的變動而不是隨有關證券金額或成交變動，而且許多收費都設有收費上限。此外，登記過戶費亦只有在個別參與者的證券持倉總額在某一個截止過戶日期至下一個截止過戶日期之間錄得淨額增幅時始收取，因此但凡有證券新上市後的首個截止過戶日期的登記過戶費收入會特別高。

主要市場指標

	截至2008年3月31日止三個月	截至2007年3月31日止三個月	變幅
聯交所的平均每日成交金額	**987億元**	529億元	87%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數	**205,853**	144,216	43%
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	**266,199**	124,662	114%

(B) 聯交所上市費

	未經審核 截至2008年3月31日止三個月（千元）	未經審核 截至2007年3月31日止三個月（千元）	變幅
上市年費	**84,046**	72,416	16%
首次及其後發行的上市費	**105,779**	69,586	52%
其他	**1,287**	1,399	(8%)
合計	**191,112**	143,401	33%

上市年費增加是因為上市證券數目上升。首次及其後發行的上市費增加，主要源自新上市的衍生權證數目大幅飆升。

與上市年費相關的主要數據

	於2008年3月31日	於2007年3月31日	變幅
主板上市公司數目	**1,055**	983	7%
創業板上市公司數目	**189**	197	(4%)
合計	**1,244**	1,180	5%

與首次及其後發行的上市費相關的主要數據

	截至2008年3月31日止三個月	截至2007年3月31日止三個月	變幅
新上市衍生權證數目	**1,719**	1,107	55%
主板新上市公司數目	**10**	13	(23%)
主板上市股本證券集資總額	**717億元**	510億元	41%
創業板上市股本證券集資總額	**18億元**	17億元	6%

(C) 出售資訊所得收入

	未經審核 截至2008年 3月31日止 三個月 (千元)	未經審核 截至2007年 3月31日止 三個月 (千元)	變幅
出售資訊所得收入	**185,061**	127,612	45%

出售資訊所得收入增加，是因為市場對資訊的需求隨著現貨及衍生產品市場活動增加而上升。

(D) 投資收入淨額

	未經審核 截至2008年 3月31日止 三個月 (千元)	未經審核 截至2007年 3月31日止 三個月 (千元)	變幅
投資收入總額	**438,111**	370,299	18%
利息支出	**(70,041)**	(147,156)	(52%)
投資收入淨額	**368,070**	223,143	65%

可作投資用途的平均資金金額載列如下：

	截至2008年 3月31日止 三個月 (十億元)	截至2007年 3月31日止 三個月 (十億元)	變幅
公司資金	**10.3**	6.0	72%
保證金	**70.3**	28.0	151%
結算所基金	**1.9**	2.2	(14%)
合計	**82.5**	36.2	128%

期內公司資金的平均金額增加，主要來自溢利扣除已付股息。

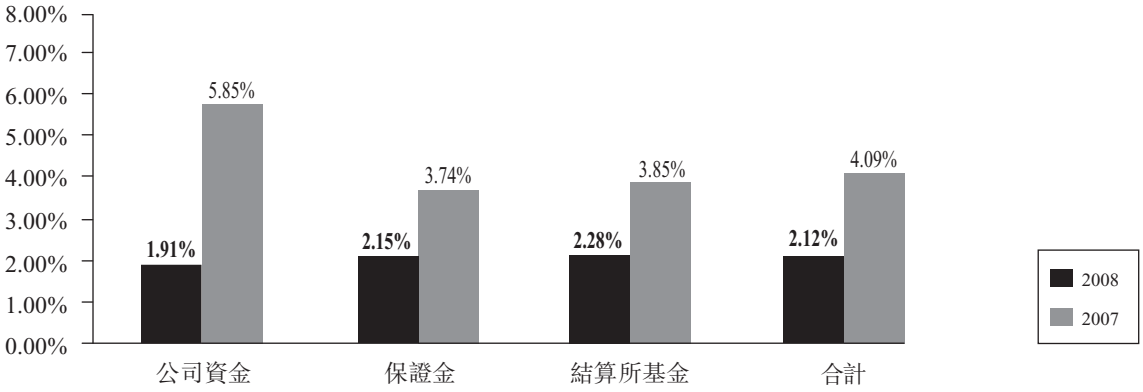
期內可作投資的保證金平均金額飆升，主要是由於期貨及期權未平倉合約增加及每份合約規定的按金水平提高。

結算所基金平均金額下跌，主要是由於參與者因應市場波動及風險變動下而減少額外繳款。

投資收入上升，主要是由於與2007年同期比較，2008年第一季內投資資金金額增加令公司資金及保證金的利息收入淨額大幅飆升，但利率下調及反映市場走勢之公司資金的投資公平值收益減少，抵銷了部分升幅。

第一季內可作投資用途的資金按年計總回報載列如下：

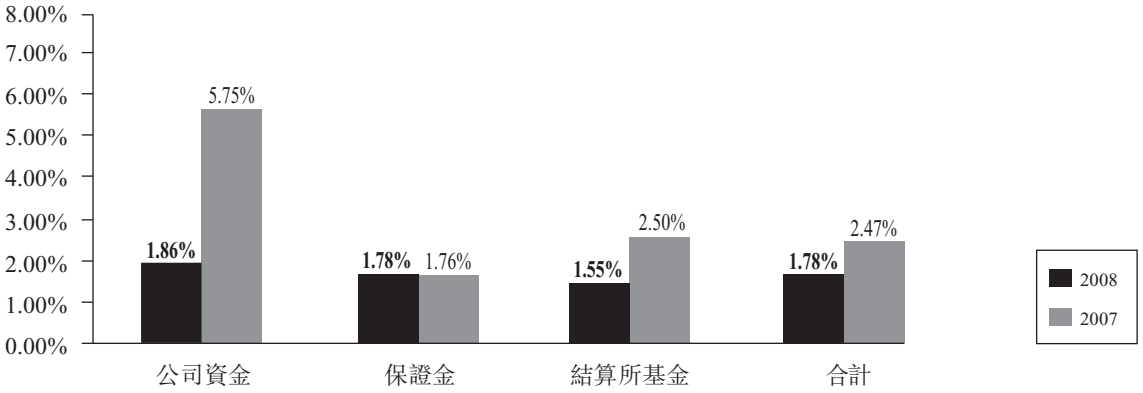
可作投資用途的資金按年計總回報



由於利率下調，令所有資金的回報都減少；其中公司資金回報下跌，亦受反映市場走勢之公司資金的投資公平值在2008年第一季產生虧損所影響，而以日圓計值的保證金比例增加亦是保證金回報減少的一個原因。

扣除利息開支後，第一季內可作投資用途的資金按年計淨回報載列如下：

可作投資用途的資金按年計淨回報



保證金淨回報的水平與去年同期相若，是由於應付予保證金存戶的利率(儲蓄息率)下跌抵銷了總回報的部分減幅。另外，2008年內合資格收取利息的結算所基金繳款的比例減少，令結算所基金投資的淨回報減少較總回報的跌幅為低。

投資組合的詳情載列於「業務回顧」中的「庫務」一節。

(E) 出售物業所得收益

	未經審核 截至2008年 3月31日止 三個月 (千元)	未經審核 截至2007年 3月31日止 三個月 (千元)	變幅
出售物業所得收益	**68,641**	—	不適用

於2008年第一季，集團出售投資物業及其中一項租賃物業，產生收益68,641,000元。

(F) 其他收入

	未經審核 截至2008年 3月31日止 三個月 (千元)	未經審核 截至2007年 3月31日止 三個月 (千元)	變幅
網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費	**89,851**	53,061	69%
參與者的年費、月費及申請費	**8,528**	8,480	1%
直接配發首次公開招股所得的經紀佣金收入	**3,734**	8,347	(55%)
交易櫃位使用費	**2,397**	2,394	0%
一項投資物業的公平值收益	**—**	500	(100%)
融通收入	**8,916**	1,841	384%
出售交易權	**3,000**	—	不適用
雜項收入	**4,198**	3,501	20%
合計	**120,624**	78,124	54%

網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費的收入上升，是由於開放式網間連接器及額外節流率的銷售額上升。

直接配發首次公開招股所得的經紀佣金因為新上市公司數目減少而下跌。

融通收入(即對參與者存入證券以取代保證金現金按金者所收取的存留利息)增加，主要是由於參與者增加動用非現金抵押品以履行其保證金責任。

營運支出

	未經審核 截至2008年3月31日止三個月 (千元)	未經審核 截至2007年3月31日止三個月 (千元)	變幅
僱員費用及相關支出	**228,900**	182,305	26%
資訊科技及電腦維修保養支出	**61,583**	51,301	20%
樓宇支出	**33,960**	32,410	5%
產品推廣支出	**3,560**	2,479	44%
法律及專業費用	**3,590**	1,374	161%
折舊	**23,663**	23,162	2%
其他營運支出	**27,303**	29,612	(8%)
合計	**382,559**	322,643	19%

僱員費用及相關支出增加4,700萬元，主要因為2008年員工人數增加及薪酬調整，令薪酬費用及公積金供款增加，以及因集團業績增長，令應計表現花紅隨之增加所致。

若不計算參與者直接使用的貨品及服務2,400萬元(2007年：1,700萬元)，集團的資訊科技及電腦維修保養支出為3,800萬元(2007年：3,400萬元)。參與者直接耗用的費用增加，主要是由於參與者增購AMS/3軟硬件及線路租金上升所致。參與者耗用的費用大部分會向參與者收回，而有關收入則計作「其他收入」項下的網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費的一部分。集團耗用的費用增加，則主要是由於維修保養支出及線路租金上升。

法律及專業費用增加，主要是上市相關事宜產生的法律費用上升所致。

其他營運支出減少，主要是於2007年第一季攤銷向財務匯報局所支付的一次性的初步撥款500萬元，但2008年首季衍生產品交易宗數增加令指數牌照費隨之上升，以及支付予一名託管商的費用增加，抵銷了部分影響。

所佔一家聯營公司的溢利

	未經審核 截至2008年 3月31日止 三個月 (千元)	未經審核 截至2007年 3月31日止 三個月 (千元)	變幅
所佔一家聯營公司的溢利	**–**	5,587	(100%)

集團於2007年4月出售其於聯營公司的全部權益，因此在2008年並無所佔聯營公司的溢利。

稅項

	未經審核 截至2008年 3月31日止 三個月 (千元)	未經審核 截至2007年 3月31日止 三個月 (千元)	變幅
稅項	**252,344**	159,346	58%

稅項增加，主要是營運溢利上升，但非課稅投資收入增加及出售物業所得非課稅收益已抵銷部分影響。

營運資金

於2008年3月31日的營運資金為89.99億元(2007年12月31日：74.16億元)，增加了15.83億元(21%)，主要來自2008年內第一季產生的溢利16.50億元及其他營運資金減少6,700萬元。

匯價波動風險及相關對沖

有關集團的匯價波動風險及相關對沖的詳細資料載於本季度業績報告簡明綜合賬目附註32(a)(i)－「外匯風險」。

或然負債

有關或然負債的詳情載於本季度業績報告簡明綜合賬目附註29。

2007年12月31日後的變動

集團的財務狀況與截至2007年12月31日止年度所披露的財務狀況和於年報內之「管理層討論及分析」一節所披露的資料並無其他重大轉變。

集團的計劃是只在半年度結束及年終時宣派股息，故截至2008年3月31日止第一季不會建議派發任何股息(2007年第一季：零元)。

由於市況波動及經營環境不時有變，若干類別的收入及營運支出或會每季顯著不同。因此，季度業績不應用以預測或推斷集團的全年業績表現。

展望

面對美國信貸危機、歐美資金緊絀、美元疲弱、商品價格飆升，以至通脹不斷加劇等等問題席捲全球金融市場，加上內地股票市場轉弱，作為國際金融中心的香港自難獨善其身。2008年首季，投資者經歷市場較大波幅。現貨市場的平均每日成交額由去年第四季的1,345億元跌至今年首季僅錄得987億元，反映投資者信心減弱。於2008年3月 31日，恒指及H股指數較上一個季度末分別下跌約18%及25%，股本證券的總市值亦下跌約18%。

儘管美國政府及聯儲局已採取多項新措施，處理次按危機為美國帶來的財政問題，但美國經濟放緩及市場憂慮情況惡化的陰霾似乎將繼續籠罩着全球經濟。

內地方面，總理溫家寶於今年3月指出2008年恐怕是內地經濟困難的一年，當中最嚴峻的考驗在於壓抑通脹。內地經濟經過五年急速增長，國內生產總值錄得雙位數字增長而通脹處於低水平的日子後，今天國內通脹趨升，迄今為止已增逾8%，令壓抑通脹成為中國政府在2008年的當務之急。中央政府已承諾收緊貨幣政策，以調控內地過熱經濟，內地股票市場的表現勢必受到影響。

儘管面對全球金融市場眾多不明朗因素，2008年首季主板仍有10家新上市公司，其中3家是從創業板轉板上市（2007年首季：13家，包括一家從創業板轉板），及衍生產品市場亦有多項產品的成交量創下新紀錄。香港交易所正加緊落實其2007-2009年策略計劃，實現持續增長的目標。香港交易所現正致力促使內地基金透過合格境內機構投資者(QDII)計劃利用旗下市場作為投資平台，以及吸引更多海外發行人來港上市。待2008年第三季香港交易所革新創業板及推出預託證券制度後，準發行人及投資者將有更多的選擇。

與此同時，香港交易所將繼續完善其主要運作系統，務求發揮最佳營運效率及提升風險管理。我們將繼續竭盡全力，進一步發展香港金融市場及鞏固香港作為國際金融中心的地位。

簡明綜合收益表

	附註	**未經審核 截至2008年 3月31日止 三個月 (千元)**	未經審核 截至2007年 3月31日止 三個月 (千元)
收入	2		
交易費及交易系統使用費	4	**866,110**	504,413
聯交所上市費	5	**191,112**	143,401
結算及交收費		**420,807**	261,504
存管、託管及代理人服務費		**64,219**	60,742
出售資訊所得收入		**185,061**	127,612
投資收入淨額	6	**368,070**	223,143
出售物業所得收益	19	**68,641**	–
其他收入	7	**120,624**	78,124
	3	**2,284,644**	1,398,939
營運支出			
僱員費用及相關支出	8	**228,900**	182,305
資訊科技及電腦維修保養支出	9	**61,583**	51,301
樓宇支出		**33,960**	32,410
產品推廣支出		**3,560**	2,479
法律及專業費用		**3,590**	1,374
折舊		**23,663**	23,162
其他營運支出	10	**27,303**	29,612
	3	**382,559**	322,643
營運溢利	3	**1,902,085**	1,076,296
所佔一家聯營公司的溢利	3	**–**	5,587
除稅前溢利	3	**1,902,085**	1,081,883
稅項	11	**(252,344)**	(159,346)
股東應佔溢利	26	**1,649,741**	922,537
基本每股盈利	12(a)	**1.54元**	0.87元
已攤薄每股盈利	12(b)	**1.53元**	0.86元

簡明綜合全面收益表

	未經審核 截至2008年 3月31日止 三個月 (千元)	未經審核 截至2007年 3月31日止 三個月 (千元)
股東應佔溢利	**1,649,741**	922,537
其他全面收益：		
可出售財務資產：		
公平值變動	**56,821**	(12,746)
到期時公平值變動的變現	**(15,155)**	(926)
減：重新分類調整：		
出售時計入溢利或虧損的收益	**(4,678)**	–
遞延稅項	**(5,828)**	2,061
	31,160	(11,611)
現金流對沖：		
對沖工具的公平值虧損	–	(84)
減：重新分類調整：		
虧損重新分類計入溢利或虧損，作為資訊科技及電腦維修保養支出	–	42
	–	(42)
經扣除稅項後的股東應佔其他全面收益	**31,160**	(11,653)
股東應佔全面收益總額	**1,680,901**	910,884

簡明綜合股本權益變動表

	未經審核						
	股本、股本溢價及為股份獎勵計劃而持有的股份（附註22）（千元）	**以股份支付的僱員酬金儲備（附註23）（千元）**	**其他全面收益**		**設定儲備（附註25）（千元）**	**保留盈利（附註26）（千元）**	**股本權益總額（千元）**
			重估儲備（附註24）（千元）	**對沖儲備（千元）**			
於2008年1月1日	**1,288,652**	**49,669**	**56,036**	**–**	**694,853**	**6,288,138**	**8,377,348**
股東應佔全面收益總額	**–**	**–**	**31,160**	**–**	**–**	**1,649,741**	**1,680,901**
根據僱員購股權計劃發行的股份	**18,806**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**18,806**
為股份獎勵計劃購入的股份	**(25,298)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(25,298)**
以股份支付的僱員酬金福利	**–**	**6,278**	**–**	**–**	**–**	**–**	**6,278**
儲備調撥	**5,102**	**(5,102)**	**(3,155)**	**–**	**7,162**	**(4,007)**	**–**
於2008年3月31日	**1,287,262**	**50,845**	**84,041**	**–**	**702,015**	**7,933,872**	**10,058,035**

	未經審核						
	股本、股本溢價及為股份獎勵計劃而持有的股份（千元）	以股份支付的僱員酬金儲備（千元）	其他全面收益		設定儲備（千元）	保留盈利（千元）	股本權益總額（千元）
			重估儲備（千元）	對沖儲備（千元）			
於2007年1月1日（如以往呈報）	1,200,093	52,119	10,569	–	668,262	3,326,543	5,257,586
重新分類賠償基金儲備賬的影響	–	–	–	–	(40,446)	40,446	–
於2007年1月1日（重計）	1,200,093	52,119	10,569	–	627,816	3,366,989	5,257,586
股東應佔全面收益總額	–	–	(11,611)	(42)	–	922,537	910,884
根據僱員購股權計劃發行的股份	21,113	–	–	–	–	–	21,113
以股份支付的僱員酬金福利	–	6,132	–	–	–	–	6,132
所佔一家聯營公司的儲備	–	47	–	–	–	–	47
儲備調撥	5,979	(5,979)	–	–	14,070	(14,070)	–
於2007年3月31日（重計）	1,227,185	52,319	(1,042)	(42)	641,886	4,275,456	6,195,762

簡明綜合財務狀況表

	附註	**未經審核 於2008年 3月31日 (千元)**	經審核 於2007年 12月31日 (千元)
非流動資產			
固定資產	13	**299,923**	317,065
土地租金		**60,580**	60,708
結算所基金	14	**1,659,320**	2,192,204
可出售財務資產	15	**127,000**	25,270
遞延稅項資產		**4,232**	3,610
其他財務資產		**19,704**	19,177
其他資產		**3,212**	3,212
		2,173,971	2,621,246
流動資產			
應收賬款、預付款及按金	16	**19,674,947**	18,364,129
土地租金		**509**	509
可收回稅項		**–**	148
衍生產品合約的保證金	17	**61,560,323**	55,428,888
按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務資產	18	**2,963,990**	2,996,555
可出售財務資產	15	**2,966,726**	3,041,737
原到期日超過三個月的定期存款		**1,390,228**	682,174
現金及等同現金項目		**5,413,129**	4,744,711
		93,969,852	85,258,851
持作出售的非流動資產	19	**–**	64,092
		93,969,852	85,322,943
流動負債			
就衍生產品合約向結算參與者收取的保證金按金	17	**61,560,323**	55,428,888
應付賬款、應付費用及其他負債	20	**22,171,048**	21,375,909
按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務負債	18	**25,068**	6,149
已收取參與者的參與費		**2,900**	3,050
遞延收益		**342,200**	375,174
應付稅項		**838,228**	687,726
撥備	21	**31,111**	29,630
		84,970,878	77,906,526
流動資產淨值		**8,998,974**	7,416,417
總資產減流動負債		**11,172,945**	10,037,663

	附註	**未經審核 於2008年 3月31日 (千元)**	經審核 於2007年 12月31日 (千元)
非流動負債			
已收取參與者的參與費		**82,050**	82,550
參與者對結算所基金的繳款	14	**956,289**	1,496,855
遞延稅項負債		**32,554**	36,873
財務擔保合約	29(b)	**19,909**	19,909
撥備	21	**24,108**	24,128
		1,114,910	1,660,315
資產淨值		**10,058,035**	8,377,348
資本及儲備			
股本	22	**1,071,305**	1,070,285
股本溢價	22	**289,058**	266,170
為股份獎勵計劃而持有的股份	22	**(73,101)**	(47,803)
以股份支付的僱員酬金儲備	23	**50,845**	49,669
重估儲備	24	**84,041**	56,036
設定儲備	25	**702,015**	694,853
保留盈利	26	**7,933,872**	6,288,138
股東資金		**10,058,035**	8,377,348
總資產		**96,143,823**	87,944,189
總負債		**86,085,788**	79,566,841
每股股東資金		**9.40元**	7.83元

簡明綜合現金流量表

	附註	**未經審核 截至2008年3月31日止三個月 (千元)**	未經審核 截至2007年3月31日止三個月 (千元)
業務活動之現金流量			
業務活動之現金流入淨額	27(a)	**1,104,060**	924,009
投資活動之現金流量			
支付購置固定資產的款項		**(140,354)**	(33,768)
出售物業所得款項淨額		**132,733**	–
出售固定資產所得款項		**–**	100
從一家聯營公司收取的股息		**–**	7,500
原到期日超過三個月的定期存款增加		**(708,054)**	(54,497)
公司資金的可出售財務資產減少／(增加)淨額		**115,132**	(750,481)
從可出售財務資產收取的利息		**172,046**	152,939
投資活動之現金流出淨額		**(428,497)**	(678,207)
財務活動之現金流量			
根據僱員購股權計劃發行股份所得款項		**18,806**	21,113
為股份獎勵計劃購入股份		**(25,298)**	–
(已退還)／已收取參與者的參與費淨額		**(650)**	550
已付股息		**(3)**	(15)
財務活動之現金(流出)／流入淨額		**(7,145)**	21,648
現金及等同現金項目增加淨額		**668,418**	267,450
於2008年1月1日／2007年1月1日之現金及等同現金項目(如以往呈報)		**4,744,711**	2,215,257
重新分類調整賠償基金儲備賬的影響		**–**	8,653
於3月31日之現金及等同現金項目		**5,413,129**	2,491,360
現金及等同現金項目分析			
原到期日不超過三個月的定期存款		**3,178,941**	1,619,089
存放於銀行及手持的現金		**2,234,188**	872,271
於3月31日之現金及等同現金項目		**5,413,129**	2,491,360

簡明綜合賬目附註（未經審核）

1. 編制基準及會計政策

此等未經審核的簡明綜合賬目是根據香港會計師公會頒布的《香港會計準則》(「HKAS」) 第34號「中期財務報告」編制。

此等未經審核的簡明綜合賬目應與2007年年度賬目一併閱讀。集團編制此等賬目所用的會計政策及計算方法與編制截至2007年12月31日止年度賬目所採用者一致。

香港交易及結算所有限公司(「香港交易所」) 及其附屬公司(「集團」) 管理相當龐大的投資組合。作買賣用途(例如由外聘基金經理管理的公司資金所持有) 的證券及衍生財務工具(即遠期外匯合約、期貨及期權合約)，以及保證金及公司資金之中附帶內在衍生產品但其經濟特徵及風險均與主體投資沒有密切關係的證券或銀行存款(「結構性證券」或「結構性存款」) (如有)，概列作按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務資產／負債，公平值的變動撥入溢利或虧損。並非作買賣用途的證券(例如由內部管理的公司資金及由結算所基金及保證金而持有的證券(結構性證券或結構性存款除外)) 則列作可出售財務資產，公平值的變動撥入其他全面收益及在投資重估儲備中處理。

2. 營業額

營業額是指於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」) 買賣的證券和期權以及在香港期貨交易所有限公司(「期交所」) 買賣的衍生產品合約的交易費及交易系統使用費；聯交所上市費；結算及交收費；存管、託管及代理人服務費；出售資訊所得收入；投資收入淨額(包括各結算所基金的投資收入扣除利息支出) 以及其他收入；以上各項在簡明綜合收益表內均列作**收入**。

3. 營運分部

集團按主要營運決策者所審閱並賴以作出決策的報告釐定其營運分部。

集團有四個須予呈報分部。由於各業務提供不同產品及服務，所需的資訊科技系統及市場推廣策略亦不盡相同，因此各分部的管理工作獨立進行。以下摘要概述集團各須予呈報的分部的業務營運：

現貨市場業務主要指聯交所的運作，包括所有在現貨市場交易平台買賣的產品，例如股本證券、債務證券、單位信託基金、牛熊證、認股權證以及供股權。集團目前營運兩個現貨市場交易平台，分別是主板和創業板。業務收入主要來自交易費、交易系統使用費及上市費。上市職能的成本列作現貨市場下的成本。聯交所上市費及上市職能的成本之進一步闡釋載於附註5。

衍生產品市場業務指在期交所買賣的衍生產品及聯交所買賣的股票期權，包括提供及維持各類衍生產品(例如股票及股市指數期貨及期權、利率及外匯基金債券期貨)買賣的交易平台。業務收入主要源自交易費、交易系統使用費和保證金的投資收入淨額。

結算業務指香港中央結算有限公司(「香港結算」)、香港聯合交易所期權結算所有限公司(「聯交所期權結算所」)及香港期貨結算有限公司(「期貨結算公司」)的運作；這三家結算所主要負責集團旗下現貨及衍生產品市場的結算、交收和託管業務。業務的主要收入來自結算所基金所獲得的投資收入淨額及提供結算、交收、存管、託管和代理人服務所收取的費用。

資訊服務業務負責發展、推廣、編纂及銷售即時、歷史以及統計市場數據和發行人資訊。其收入主要來自出售現貨及衍生產品市場數據。

3. 營運分部(續)

集團於期內按營運分部劃分的須予呈報的分部除稅前溢利的分析如下：

	截至2008年3月31日止三個月				
	現貨市場（千元）	衍生產品市場（千元）	結算業務（千元）	資訊服務（千元）	集團（千元）
來自外界客戶的收入	**961,489**	**181,793**	**519,451**	**185,200**	**1,847,933**
投資收入淨額	**30,081**	**318,757**	**19,134**	**98**	**368,070**
出售物業的收益	**33,442**	**11,580**	**19,116**	**4,503**	**68,641**
總收入	**1,025,012**	**512,130**	**557,701**	**189,801**	**2,284,644**
營運支出					
直接成本	**148,621**	**36,967**	**89,726**	**14,094**	**289,408**
間接成本	**45,405**	**15,893**	**25,918**	**5,935**	**93,151**
	194,026	**52,860**	**115,644**	**20,029**	**382,559**
須予呈報的分部除稅前溢利	**830,986**	**459,270**	**442,057**	**169,772**	**1,902,085**

	截至2007年3月31日止三個月				
	現貨市場（千元）	衍生產品市場（千元）	結算業務（千元）	資訊服務（千元）	集團（千元）
來自外界客戶的收入	580,497	123,421	342,864	128,514	1,175,296
投資收入淨額	37,593	138,908	46,439	203	223,143
一項投資物業的公平值收益	500	—	—	—	500
總收入	618,590	262,329	389,303	128,717	1,398,939
營運支出					
直接成本	111,158	33,285	84,383	11,463	240,289
間接成本	37,798	13,100	25,806	5,650	82,354
	148,956	46,385	110,189	17,113	322,643
經營溢利	469,634	215,944	279,114	111,604	1,076,296
所佔一家聯營公司的溢利	—	—	5,587	—	5,587
須予呈報的分部除稅前溢利	469,634	215,944	284,701	111,604	1,081,883

(a) 須予呈報的分部的會計政策與集團會計政策一致。中央收入(主要是公司資金的投資收入淨額)及中央支出(主要是向所有營運分部提供支援功能的支出)概按主要營運決策者分配資源及評估分部表現時計量分部溢利的準則分配至各營運分部。分部表現按除稅前分部溢利衡量。稅項支出／(收入)不會分配至須予呈報的分部內。

期內並無任何分部間的銷售(2007年：零元)。

3. 營運分部(續)

(b) 須予呈報的分部資產

集團資產按分部業務進行分配。中央資產一般分配至分部，但遞延稅項資產及可收回稅項概不分配至分部。集團按營運分部劃分的須予呈報的分部資產的分析如下：

	於2008年3月31日				
	現貨市場（千元）	**衍生產品市場（千元）**	**結算業務（千元）**	**資訊服務（千元）**	**集團（千元）**
須予呈報的分部資產	**7,609,698**	**62,977,876**	**25,441,147**	**110,870**	**96,139,591**

	於2007年12月31日				
	現貨市場（千元）	衍生產品市場（千元）	結算業務（千元）	資訊服務（千元）	集團（千元）
須予呈報的分部資產（不包括持作出售的非流動資產）	4,664,621	56,877,568	26,219,215	114,935	87,876,339
持作出售的非流動資產	29,880	9,588	20,567	4,057	64,092
須予呈報的分部資產	4,694,501	56,887,156	26,239,782	118,992	87,940,431

須予呈報的分部資產與集團總資產對賬如下：

	於2008年3月31日（千元）	於2007年12月31日（千元）
須予呈報的分部資產	**96,139,591**	87,940,431
不作分配的資產：		
可收回稅項	**–**	148
遞延稅項資產	**4,232**	3,610
簡明綜合財務狀況表呈列的總資產	**96,143,823**	87,944,189

4. 交易費及交易系統使用費

	截至2008年3月31日止三個月（千元）	截至2007年3月31日止三個月（千元）
有關交易費及交易系統使用費來自：		
在現貨市場買賣的證券	**671,032**	370,966
在衍生產品市場買賣的衍生產品合約	**195,078**	133,447
	866,110	504,413

5. 聯交所上市費

聯交所上市費及上市職能成本計有下列各項：

	截至2008年3月31日止三個月				截至2007年3月31日止三個月			
	股本證券		債務及		股本證券		債務及	
	主板	創業板	衍生產品	合計	主板	創業板	衍生產品	合計
	(千元)	(千元)	(千元)	(千元)	(千元)	(千元)	(千元)	(千元)
聯交所上市費								
上市年費	**77,030**	**6,393**	**623**	**84,046**	65,915	6,067	434	72,416
首次及其後發行的上市費	**15,869**	**1,170**	**88,740**	**105,779**	12,387	590	56,609	69,586
招股章程審閱費用	**570**	**75**	**10**	**655**	585	30	40	655
其他上市費用	**406**	**226**	**–**	**632**	658	86	–	744
合計	**93,875**	**7,864**	**89,373**	**191,112**	79,545	6,773	57,083	143,401
上市職能成本								
直接成本								
僱員費用及相關支出	**47,640**	**9,278**	**3,617**	**60,535**	35,630	6,510	2,705	44,845
資訊科技及電腦維修保養支出	**1,107**	**225**	**74**	**1,406**	438	105	–	543
樓宇支出	**4,518**	**863**	**208**	**5,589**	4,322	766	228	5,316
法律及專業費用	**1,483**	**18**	**–**	**1,501**	186	53	–	239
折舊	**991**	**267**	**240**	**1,498**	473	94	9	576
其他營運支出	**1,547**	**402**	**209**	**2,158**	1,040	367	35	1,442
直接成本合計	**57,286**	**11,053**	**4,348**	**72,687**	42,089	7,895	2,977	52,961
間接成本合計	**9,056**	**1,596**	**2,780**	**13,432**	7,445	1,289	1,905	10,639
成本合計	**66,342**	**12,649**	**7,128**	**86,119**	49,534	9,184	4,882	63,600
為現貨市場提供的分部除稅前溢利	**27,533**	**(4,785)**	**82,245**	**104,993**	30,011	(2,411)	52,201	79,801

上市費收入主要是發行人為獲進入聯交所市場並享有被納入聯交所及在其市場上市買賣可得的特別權利和設施而支付的費用。

上列直接成本是監管工作的成本，乃上市職能有關審批首次公開招股、執行《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(《主板上市規則》) 及《香港聯合交易所有限公司創業板證券上市規則》及發布上市公司資訊等成本。間接成本指上市職能應佔的支援服務及其他中央經常性費用。

6. 投資收入淨額

	截至2008年3月31日止三個月（千元）	截至2007年3月31日止三個月（千元）
利息收入		
－銀行存款	**247,454**	153,324
－可出售上市財務資產	**2,526**	8,384
－可出售非上市財務資產	**189,001**	148,792
	438,981	310,500
利息支出	**(70,041)**	(147,156)
利息收入淨額	**368,940**	163,344
按公平值列賬及列入溢利或虧損的持作買賣的財務資產及財務負債的已變現及未變現(虧損)／收益及利息收入淨額		
－上市證券	**(25,429)**	32,411
－非上市證券	**18,194**	13,905
－匯兑差額	**1,906**	11,605
	(5,329)	57,921
出售非上市的可出售財務資產的變現收益	**1,437**	－
股息收入		
－按公平值列賬及列入溢利或虧損的上市財務資產	**1,450**	1,712
貸款及應收款項的其他匯兑差額	**1,572**	166
投資收入淨額	**368,070**	223,143
投資收入淨額來自：		
公司資金	**48,234**	85,652
保證金	**312,614**	123,391
結算所基金	**7,222**	14,100
	368,070	223,143

7. 其他收入

	截至2008年3月31日止三個月（千元）	截至2007年3月31日止三個月（千元）
網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費	**89,851**	53,061
參與者的年費、月費及申請費	**8,528**	8,480
直接配發首次公開招股所得的經紀佣金收入	**3,734**	8,347
交易櫃位使用費	**2,397**	2,394
一項投資物業的公平值收益	**－**	500
參與者存入證券以取代保證金現金按金的融通收入	**8,916**	1,841
出售交易權	**3,000**	－
雜項收入	**4,198**	3,501
	120,624	78,124

8. 僱員費用及相關支出

僱員費用及相關支出計有下列各項：

	截至2008年3月31日止三個月（千元）	截至2007年3月31日止三個月（千元）
薪金及其他短期僱員福利	**207,601**	162,633
以股份支付的僱員酬金福利（附註23）	**6,278**	6,132
離職福利	**34**	173
退休福利支出（附註a）：		
－ORSO計劃	**14,855**	13,257
－強積金計劃	**132**	110
	228,900	182,305

(a) 集團提供兩項界定供款退休後福利計劃－「香港交易及結算所公積金計劃」（「ORSO計劃」）及「友邦怡富強積金優越計劃」（「強積金計劃」）。撥入簡明綜合收益表的退休福利支出乃屬集團向ORSO計劃及強積金計劃所支付及應付的供款及相關費用。於2008年3月31日，應付強積金計劃供款為115,000元（2007年12月31日：104,000元），而於2008年3月31日則概無尚未繳付的ORSO計劃供款（2007年12月31日：零元）。

9. 資訊科技及電腦維修保養支出

	截至2008年3月31日止三個月（千元）	截至2007年3月31日止三個月（千元）
服務及貨品的支出：		
－集團耗用	**37,666**	33,708
－參與者直接耗用	**23,917**	17,593
	61,583	51,301

10. 其他營運支出

	截至2008年3月31日止三個月（千元）	截至2007年3月31日止三個月（千元）
應收貨款耗蝕虧損撥備回撥	**(96)**	(63)
保險	**1,172**	1,196
訂購財務數據費用	**1,119**	1,006
託管人及基金管理費用	**3,116**	2,193
銀行費用	**3,033**	3,490
維修及保養支出	**2,172**	1,756
牌照費	**4,835**	3,845
通訊支出	**1,096**	1,250
其他雜項支出	**10,856**	14,939
	27,303	29,612

11. 稅項

簡明綜合收益表中的稅項支出／(抵免)指：

	截至2008年3月31日止三個月（千元）	截至2007年3月31日止三個月（千元）
期內的香港利得稅撥備(附註a)	**263,113**	159,527
遞延稅項	**(10,769)**	(181)
	252,344	159,346

(a) 香港利得稅乃將期內的估計應課稅溢利按稅率17.5%(2007年：17.5%)提撥準備。

12. 每股盈利

基本及已攤薄每股盈利的計算方法如下：

(a) 基本每股盈利

	截至2008年3月31日止三個月	截至2007年3月31日止三個月
股東應佔溢利(千元)	**1,649,741**	922,537
已發行股份的加權平均數減為股份獎勵計劃而持有的股份	**1,069,784,647**	1,065,201,786
基本每股盈利	**1.54元**	0.87元

(b) 已攤薄每股盈利

	截至2008年3月31日止三個月	截至2007年3月31日止三個月
股東應佔溢利(千元)	**1,649,741**	922,537
已發行股份的加權平均數減為股份獎勵計劃而持有的股份	**1,069,784,647**	1,065,201,786
僱員購股權的影響	**7,873,868**	11,314,431
獎授股份的影響	**1,118,822**	1,185,988
為計算已攤薄每股盈利的股份的加權平均數	**1,078,777,337**	1,077,702,205
已攤薄每股盈利	**1.53元**	0.86元

13. 固定資產

集團之業務運作極依賴電腦系統（包括其電子交易平台及提供交易後結算及交收服務的系統）的性能及可靠性。截至2008年3月31日止三個月期間，集團添置固定資產的總成本為6,521,000元（2007年：32,413,000元），其中3,718,000元（2007年：30,571,000元）或57%（2007年：94%）是用於購置電腦系統、硬件及軟件。在截至2008年3月31日止三個月期間，出售及撇銷固定資產的總成本及賬面淨值分別是4,868,000元及零元（2007年分別是925,000元及零元）。

14. 結算所基金

	於2008年3月31日（千元）	於2007年12月31日（千元）
結算所基金的資產淨值如下：		
香港結算保證基金	**360,954**	362,015
聯交所期權結算所儲備基金	**719,746**	1,263,056
期貨結算公司儲備基金	**578,620**	567,133
	1,659,320	2,192,204
結算所基金資產淨值的組成如下：		
可出售財務資產：		
非上市債務證券（按市值）	**404,422**	361,506
原到期日超過三個月的定期存款	**21,391**	—
現金及等同現金項目	**1,249,567**	1,841,508
	1,675,380	2,203,014
減：其他負債	**(16,060)**	(10,810)
	1,659,320	2,192,204
結算所基金的資金來源：		
結算參與者的現金繳款（附註 a）	**956,289**	1,496,855
設定儲備（附註 25）：		
－結算所的注資	**320,200**	320,200
－沒收一家失責結算參與者的繳款	**1,928**	1,928
－累計投資收入淨額扣除費用：		
－結算參與者繳款	**286,554**	282,213
－結算所的注資	**93,333**	90,512
	702,015	694,853
重估儲備（附註 24(d)）	**1,016**	496
	1,659,320	2,192,204
結算所基金的資產淨值到期時間如下：		
十二個月內到期的款額	**1,659,320**	2,192,204

(a) 款額包括參與者的額外繳款567,889,000元（2007年12月31日：1,116,555,000元）。

14. 結算所基金(續)

(b) 設立結算所基金是為在一或多名結算參與者不能履行其對結算所的責任時，支持各家結算所(即香港結算、期貨結算公司及聯交所期權結算所)履行其作為對手方的責任。此外，香港結算保證基金亦提供資源，以使香港結算在遇有結算參與者因向中央結算及交收系統(「CCASS」)存入問題證券失責時，能履行所引致之負債及責任。

15. 可出售財務資產

	於2008年3月31日（千元）	於2007年12月31日（千元）
非上市債務證券(按市值)	**3,093,726**	3,067,007
可出售財務資產的分析：		
超過十二個月始到期的非流動部分	**127,000**	25,270
十二個月內到期的流動部分	**2,966,726**	3,041,737
	3,093,726	3,067,007

16. 應收賬款、預付款及按金

集團的應收賬款、預付款及按金為19,674,947,000元(2007年12月31日：18,364,129,000元)，此等結餘主要是指集團在T+2交收周期中的持續淨額交收的應收賬款，佔應收賬款、預付款及按金總額的96%(2007年12月31日：94%)。持續淨額交收的應收賬款在交易後兩天內到期。視乎提供的服務類別而定，應收費用為立即到期或有長達30天的付款期限。其他應收賬款、預付款及按金則大部分在三個月內到期。

17. 衍生產品合約的保證金

	於2008年3月31日（千元）	於2007年12月31日（千元）
保證金包括：		
聯交所期權結算所結算參與者保證金	**7,638,759**	9,741,149
期貨結算公司結算參與者保證金	**53,921,564**	45,687,739
	61,560,323	55,428,888
保證金的資產淨值包括：		
可出售財務資產：		
債務證券(按市值)		
－在香港以外地區上市	**205,335**	243,047
－非上市	**18,333,997**	16,491,959
原到期日超過三個月的定期存款	**1,304,488**	2,508,559
現金及等同現金項目	**41,857,989**	36,182,526
應收結算參與者保證金	**3,514**	3,068
	61,705,323	55,429,159
減：其他負債	**(145,000)**	(271)
	61,560,323	55,428,888
集團在保證金下的負債如下：		
就衍生產品合約收取聯交所期權結算所及期貨結算公司參與者的保證金按金	**61,560,323**	55,428,888
保證金的資產淨值到期時間如下：		
超過十二個月始到期的款額	**358,602**	456,396
十二個月內到期的款額	**61,201,721**	54,972,492
	61,560,323	55,428,888

18. 按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務資產／負債

	於2008年3月31日（千元）	於2007年12月31日（千元）
按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務資產的分析：		
持作買賣		
股本證券（按市值）		
－在香港上市	**33,759**	49,559
－在香港以外地區上市	**113,777**	177,591
	147,536	227,150
持作買賣		
債務證券（按市值）		
－在香港上市	**57,526**	47,569
－在香港以外地區上市	**1,392,600**	1,363,356
－非上市	**1,277,248**	1,258,030
	2,727,374	2,668,955
持作買賣		
互惠基金（按市值）		
－在香港以外地區上市	**87,819**	96,778
持作買賣		
衍生金融工具（按市值）		
－在香港以外地區上市的股票指數期貨合約（附註a）	**－**	159
－遠期外匯合約	**1,261**	3,513
	1,261	3,672
	2,963,990	2,996,555
按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務負債的分析：		
持作買賣		
衍生金融工具（按市值）		
－在香港以外地區上市的股票指數期貨合約（附註a）	**788**	－
－遠期外匯合約	**24,280**	6,149
	25,068	6,149

(a) 尚未平倉的期貨合約名義金額合共55,934,000元 (2007年12月31日：6,964,000元)。

19. 持作出售的非流動資產

	於2008年3月31日（千元）	於2007年12月31日（千元）
租賃樓房	–	7,524
投資物業	–	24,200
租賃物業的土地租金	–	32,368
	–	64,092
撥入其他全面收益的持作出售的資產之相關儲備（租賃樓房重估儲備）（附註24）	–	3,155

於2007 年9 月19 日，董事會議決重整集團的物業組合，因此董事會批准出售集團持有的其中一項租賃物業及投資物業。有關物業重新分類為持作出售的物業時並無任何耗蝕虧損入賬。

2008年1月，集團與兩名第三者簽訂協議，分別以代價103,380,000元及30,400,000元出售租賃物業及投資物業。有關的出售交易於2008年2月18日完成。經扣除出售開支1,047,000元後，出售物業的會計溢利為68,641,000元（租賃物業：62,709,000元；投資物業：5,932,000元），已撥入截至2008年3月31日止第一季的簡明綜合收益表。

20. 應付賬款、應付費用及其他負債

集團的應付賬款、應付費用及其他負債為22,171,048,000元（2007年12月31日：21,375,909,000元）。此等結餘主要是指集團在T+2交收周期中的持續淨額交收的應付賬款，佔應付賬款、應付費用及其他負債總額的85%（2007年12月31日：81%）。持續淨額交收的應付賬在交易後兩天內到期。其他應付賬款、應付費用及其他負債則大部分在三個月內到期。

21. 撥備

	修復費用（千元）	僱員福利費用（千元）	合計（千元）
於2008年1月1日	**24,128**	**29,630**	**53,758**
本期撥備	**–**	**12,621**	**12,621**
期內動用	**–**	**(10,885)**	**(10,885)**
期內已付	**–**	**(275)**	**(275)**
於2008年3月31日	**24,128**	**31,091**	**55,219**

	於2008年3月31日（千元）	於2007年12月31日（千元）
撥備分析：		
流動	**31,111**	29,630
非流動	**24,108**	24,128
	55,219	53,758

22. 股本、股本溢價及為股份獎勵計劃持有的股份

	於2008年3月31日（千元）	於2007年12月31日（千元）
法定：		
2,000,000,000股每股一元	**2,000,000**	2,000,000

22. 股本、股本溢價及為股份獎勵計劃持有的股份(續)

已發行及繳足：

	每股1元的股份數目	股本（千元）	股本溢價（千元）	為股份獎勵計劃持有的股份（千元）	合計（千元）
於2007年1月1日	1,064,190,346	1,065,448	185,942	(51,297)	1,200,093
根據僱員購股權計劃發行的股份(附註a)	4,837,000	4,837	61,215	—	66,052
撥自以股份支付的僱員酬金儲備(附註23)	—	—	19,013	—	19,013
股份獎勵計劃授予的股份(附註c)	243,868	—	—	8,373	8,373
為股份獎勵計劃購入的股份(附註b)	(42,500)	—	—	(4,879)	(4,879)
於2007年12月31日	1,069,228,714	1,070,285	266,170	(47,803)	1,288,652
於2008年1月1日	**1,069,228,714**	**1,070,285**	**266,170**	**(47,803)**	**1,288,652**
根據僱員購股權計劃發行的股份(附註a)	**1,019,500**	**1,020**	**17,786**	**—**	**18,806**
撥自以股份支付的僱員酬金儲備(附註23)	**—**	**—**	**5,102**	**—**	**5,102**
為股份獎勵計劃購入的股份(附註b)	**(155,000)**	**—**	**—**	**(25,298)**	**(25,298)**
於2008年3月31日	**1,070,093,214**	**1,071,305**	**289,058**	**(73,101)**	**1,287,262**

(a) 期內根據上市前購股權計劃(「上市前計劃」)及上市後購股權計劃(「上市後計劃」)授出的僱員購股權已獲行使認購的香港交易所股份為1,019,500股(截至2007年12月31日止年度：4,837,000股)，平均行使價為每股18.45元(截至2007年12月31日止年度：每股13.66元)，其中每股1.00元撥入股本，剩餘部分撥入股本溢價賬。

(b) 於期內，香港交易所僱員股份獎勵計劃(「香港交易所僱員股份信託」)透過公開市場為股份獎勵計劃購入155,000股香港交易所股份(截至2007年12月31日止年度：42,500股)(附註23(c))。期內購入股份支付的總額為25,298,000元(截至2007年12月31日止年度：4,879,000元)，並已自股東權益中扣除。

(c) 截至2007年12月31日止年度，若干香港交易所獎授股份(「獎授股份」)的權益授予有關獎授人後，香港交易所僱員股份信託已將243,868股香港交易所股份轉予獎授人。有關的授予股份成本總額為8,373,000元。截至2008年3月31日止三個月，概無任何獎授股份的權益獲授予。

23. 以股份支付的僱員酬金儲備

	2008 **（千元）**	2007 （千元）
於1月1日	**49,669**	52,119
以股份支付的僱員酬金福利（附註 a）	**6,278**	24,362
僱員購股權獲行使後撥往股本溢價（附註22）	**(5,102)**	(19,013)
股份獎勵計劃的股份授予	**–**	(7,286)
所佔一家聯營公司的儲備		
－期內／年內	**–**	47
－因出售聯營公司而抵銷	**–**	(560)
於2008年3月31日／2007年12月31日	**50,845**	49,669

(a) 以股份支付的僱員酬金福利，相當於授出相關購股權及獎授股份後估計可於相關權益授予期內換取得來的僱員服務的公平價值，其總數乃以授出的購股權及獎授股份的公平值為計算基準。至於每段期間的數額，則是將有關購股權及獎授股份的公平值在相關的權益授予期內攤分計算，並作為僱員費用及相關支出（附註 8）項目入賬，及相應提高以股份支付的僱員酬金儲備。

(b) 購股權

(i) 香港交易所採用兩項購股權計劃 — 上市前計劃及上市後計劃；董事會可根據此等計劃的條款及細則酌情向香港交易所或其附屬公司任何僱員（包括任何執行董事）授予可認購香港交易所股份的購股權。兩項計劃於2000 年5 月31日獲股東批准，有效行使期10年，直至2010 年5 月30日止。2002 年4 月17 日，香港交易所股東批准對上市後計劃的修訂，其中包括取消以折扣價授出購股權等，以符合2001年9 月1 日生效的《主板上市規則》第十七章的新規定。

根據上市前計劃授出的購股權須按既定比率行使，由2002年3月6日起每年可以行使獲授購股權的25%，直到2005 年3 月6 日起可以行使達100%，行使期不得遲於2010 年 5 月30 日，期間獲獎授人必須一直為集團的僱員。根據上市後計劃授出的購股權須按既定比率行使，由獎授日期第二周年起計，每年可以行使獲授購股權的25%，直到第五周年可以行使達100%，行使期不得遲於授予日期起計十年，期間獲獎授人必須一直為集團的僱員。

23. 以股份支付的僱員酬金儲備(續)

(b) 購股權(續)

(i) (續)

自2005 年1 月26 日起已再無授出任何購股權，2005 年9 月採納股份獎勵計劃後亦將不會再授出任何購股權(附註23(c))。

股份於購股權獲行使後發行及配發。集團並無任何以現金購回或清償購股權的法律或推定責任。

(ii) 根據獲授出購股權可發行的股數及其相關之加權平均行使價的變動如下：

	截至2008年3月31日止三個月		截至2007年12月31日止年度	
	平均每股行使價(元)	**根據獲授出購股權可發行的股數**	平均每股行使價(元)	根據獲授出購股權可發行的股數
上市前計劃				
於1月1日尚未行使	**6.88**	**379,000**	6.88	788,000
已行使	–	–	6.88	(409,000)
於2008年3月31日／2007年12月31日尚未行使	**6.88**	**379,000**	6.88	379,000
上市後計劃				
於1月1日尚未行使	**16.67**	**9,089,500**	15.68	14,593,500
已行使	**18.45**	**(1,019,500)**	14.28	(4,428,000)
已沒收	–	–	13.01	(1,076,000)
於2008年3月31日／2007年12月31日尚未行使	**16.45**	**8,070,000**	16.67	9,089,500
合計	**16.02**	**8,449,000**	16.28	9,468,500

23. 以股份支付的僱員酬金儲備(續)

(b) 購股權(續)

(iii) 若所有尚未行使的僱員購股權在2008年3月31日時全數行使，集團將會收取款項135,353,000元。按當日收市價每股133.60元計算，所發行股份的市值將為1,128,787,000元。理論上僱員或執行董事的收益將會如下：

	於2008年3月31日根據獲授出購股權可發行的股數	行使價（元）	每股收益（元）	總收益（千元）
上市前計劃				
－於2000年6月20日授予多名僱員	**379,000**	**6.88**	**126.72**	**48,027**
上市後計劃				
－於2003年5月2日授予一名執行董事	**1,240,000**	**8.28**	**125.32**	**155,397**
－於2003年8月14日授予一名僱員	**273,500**	**12.45**	**121.15**	**33,135**
－於2004年1月15日授予一名僱員	**273,500**	**17.30**	**116.30**	**31,808**
－於2004年3月31日授予多名僱員	**2,739,000**	**16.96**	**116.64**	**319,477**
－於2004年5月17日授予一名僱員	**100,000**	**15.91**	**117.69**	**11,769**
－於2005年1月26日授予多名僱員	**3,444,000**	**19.25**	**114.35**	**393,821**
合計	**8,449,000**			**993,434**

(c) 獎授股份

(i) 於2005 年9 月14 日(「採納日期」)，董事會批准通過股份獎勵計劃；獎授股份可按股份獎勵計劃條文及細則獎授予集團的一名執行董事及多名僱員。根據股份獎勵計劃的規則，集團成立了香港交易所僱員股份信託管理股份獎勵計劃並在獎授股份的權益授予前持有該等股份。除非董事會提早終止，否則股份獎勵計劃於採納日期起計15 年內有效，但從採納日期起計滿十周年之日起，香港交易所即不再向香港交易所僱員股份信託提供購股款項。獎授的獎授股份及由此而得的股息按比例分批授予，由董事會批准獎授之日期或董事會自行訂定的日期的第二周年起每周年授予25%，直至第五周年全部100% 授予為止，但期間獲獎授人必須一直為集團的僱員。已授予的股份將無償轉讓予有關的獲獎授僱員。

23. 以股份支付的僱員酬金儲備(續)

(c) 獎授股份(續)

(i) (續)

2006年8月16日前，合資格僱員獲獎授定額數目的香港交易所股份後，有關股份由香港交易所僱員股份信託的受託人(「受託人」)從市場購入，費用由香港交易所支付。由 2006年8月16日起，股份獎勵計劃的規則作出修訂，董事會其後只通過各項獎授的金額(「獎授總額」)及相關的交易費用，受託人自香港交易所接獲獎授總額及交易費用後，於獎授日期起計20個營業日內運用該筆款項從市場購入最高數目的香港交易所股份買賣單位。購入的獎授股份隨後將根據各獎授人獲授的金額分配予各人(下調至最接近股數)。

獎授股份的股息用作進一步購入香港交易所股份，再按比例分配予獎授人。所得股份的權益授予期與產生有關股息的獎授股份的權益授予期相同。

960,000股獎授股份已於2005年12月19日獎授予多名僱員；此等股份的授予期由2007年12月19日至2010年12月19日，並以無償形式轉讓予僱員。受託人於2005年12月以總成本30,028,000元(包括相關交易費用)購入958,000股香港交易所股份，並於2006年1月以總成本70,000元(包括相關交易費用)購入餘下2,000股股份。該批股份的公平值為每股31.20元。232,375股(成本為7,286,000元)的獎授股份已於2007年12月19日授予並無償轉讓予僱員。

於2006年12月13日，董事會批准並向若干僱員(包括集團行政總裁)授出獎授總額達19,673,000元。其後，受託人以總成本(包括相關交易費用)19,696,000元(即平均公平值每股72.28元)，購入272,500股獎授股份，並於2007年1月15日向合資格僱員(包括集團行政總裁)分配了其中272,465股獎授股份。此等獎授股份將於2008年12月13日至2011年12月13日授予期間無償轉讓予僱員及集團行政總裁。

於2007年2月14日，董事會批准向一名將於2007年4月16日加盟香港交易所的僱員授出獎授總額600,000 元。其後，受託人以總成本569,000 元(包括相關交易費用)購入 7,000股獎授股份(即平均公平值每股81.33元)，並於2007年6月7日分配予該名僱員。此等獎授股份將於2009年4月16日至2012年4月16日授予期間無償轉讓予該名僱員。

23. 以股份支付的僱員酬金儲備(續)

(c) 獎授股份(續)

(i) (續)

於2007年5月15日，董事會批准向一名將於2007年6月18日加盟香港交易所的僱員授出獎授總額600,000 元。其後，受託人以總成本563,000 元(包括相關交易費用)購入5,500股獎授股份(即平均公平值每股102.29元)，並於2007年7月17日分配予該名僱員。此等獎授股份將於2009年6月18日至2012年6月18日授予期間無償轉讓予該名僱員。

於2007年12月12日，董事會批准並向若干僱員授出獎授總額26,300,000元。其後，受託人於2008年1月以總成本(包括相關交易費用) 24,721,000元購入151,000股獎授股份(即平均公平值每股163.72 元)，並於2008年2月4日向合資格僱員分配了其中150,965股獎授股份。此等獎授股份將於2009年12月12日至2012年12月12日授予期間無償轉讓予有關僱員。

於2008年2月18日，董事會批准並向香港交易所集團行政總裁授出獎授總額612,000元。其後，受託人於2008年3月以總成本(包括相關交易費用) 577,000元購入4,000股獎授股份，以及於2008年4月以總成本(包括相關交易費用)30,000元購入200股獎授股份，並於2008年4月7日將股份分配予集團行政總裁。此等獎授股份的平均公平值為每股144.18元。這些獎授股份將於2010年2月18日至2013年2月18日授予期間無償轉讓予集團行政總裁。

另外，於截至2007年12月31日止的年度內，受託人將所收取的股息再投資，以總成本(包括相關交易費用) 3,747,000元，購入30,000 股香港交易所股份，其後已將其中29,132股分配予獎授人。透過將股息再投資以總成本1,087,000元購入的11,493股香港交易所股份已於2007年12月19日授予，並已無償轉讓予有關僱員。

23. 以股份支付的僱員酬金儲備(續)

(c) 獎授股份(續)

(ii) 已獎授的獎授股份數目的變動如下：

	截至2008年3月31止三個月	截至2007年12月31日止年度
	已獎授的獎授股份數目	已獎授的獎授股份數目
於1月1日尚未授予	**1,024,262**	955,906
已獎授 *	**150,965** # ^	284,965
已沒收	–	(1,800)
已授予	–	(232,375)
再投資的股息：		
–分配予獎授人	–	29,132
–分配予獎授人但其後被沒收	–	(73)
–已授予	–	(11,493)
於2008年3月31日／2007年12月31日尚未授予	**1,175,227**	1,024,262

* 平均公平值每股163.72元(截至2007年12月31日止年度：73.08元)

\# 包括以董事會於2007 年12 月12 日所批准獎授總額26,300,000 元購入的150,965 股獎授股份，受託人於2008年2 月4 日完成購入股份後已將股份分配予獎授人。

^ 不包括以董事會於2008年2 月18 日所批准獎授總額612,000 元而於2008年3月購入的4,000股獎授股份，受託人於2008 年4月7 日完成購入股份後已將股份分配予集團行政總裁。

對於在2006年8月16日前授出的獎授股份，已獎授的獎授股份的公平值是根據授出日期香港交易所股份的市價釐定。對於在2006年8月16日後授出的獎授股份，獎授股份的公平值是根據受託人從市場購入的每股獎授股份的平均購入成本釐定。權益授予期內的預期股息已計入公平值。

(iii) 於2008年3月31日，香港交易所僱員股份信託持有36,405股已沒收及未分配股份，其中4,000股股份已於2008年4月7日分配予集團行政總裁，而餘下的股份則會於日後分配予獎授人(2007年12月31日：32,370股已沒收及未分配股份，將於日後分配予獎授人)。

(iv) 若未完全授予的獎授股份於2008年3月31日時已經全數授予，按當日收市價每股133.60元計算，理論上獎授人將會獲得的利益為157,010,000元。

24. 重估儲備

	於2008年3月31日（千元）	於2007年12月31日（千元）
租賃樓房重估儲備（附註b及c）	**–**	3,155
投資重估儲備（附註d）	**84,041**	52,881
	84,041	56,036

(a) 各重估儲備按本身的特定用途個別入賬及已扣減適用的遞延稅項。

(b) 持作出售的租賃物業（附註19）售出後，有關這項物業的租賃樓房重估儲備已於期內轉撥至保留盈利（附註26）。

(c) 集團其餘的租賃樓房每年12月底進行年度重估。

(d) 包括源自各結算所基金投資的1,016,000元（2007年12月31日：496,000元）的投資重估盈餘總額。

25. 設定儲備

各設定儲備按本身的特定用途個別入賬，分為下列各項：

	於2008年3月31日（千元）	於2007年12月31日（千元）
結算所基金儲備		
－香港結算保證基金儲備	**271,854**	269,635
－聯交所期權結算所儲備基金儲備	**104,055**	102,828
－期貨結算公司儲備基金儲備	**326,106**	322,390
	702,015	694,853

26. 保留盈利（包括建議／宣派股息）

	2008 **（千元）**	2007 （千元）
於1月1日	**6,288,138**	3,366,989
本期間／年度溢利（附註a）	**1,649,741**	6,169,278
本期間／年度結算所基金投資收入淨額扣除費用的盈餘轉撥結算所基金儲備	**(7,162)**	(67,037)
出售租賃物業時撥自租賃樓房重估儲備（附註24(b)）	**3,155**	–
	(4,007)	(67,037)
股息：		
2006年度末期股息	–	(1,266,387)
2006年12月31日後行使的僱員購股權所發行股份的股息	–	(3,879)
	–	(1,270,266)
2007年度中期股息	–	(1,911,131)
2007年6月30日後行使的僱員購股權所發行股份的股息	–	(1,062)
	–	(1,912,193)
已沒收未領取的股息	–	2,454
股份獎勵計劃的股份授予	–	(1,087)
於2008年3月31日／2007年12月31日	**7,933,872**	6,288,138
相當於：		
保留盈利	**4,295,555**	2,652,760
建議股息	**3,638,317**	3,635,378
於2008年3月31日／2007年12月31日	**7,933,872**	6,288,138

(a) 集團本期間／年度的溢利包括結算所基金的投資收入淨額扣除費用合共7,162,000元（截至2007年12月31日止年度：67,037,000元）。

27. 簡明綜合現金流量表附註

(a) 除税前溢利與業務活動現金流入淨額對賬：

	截至2008年3月31日止三個月（千元）	截至2007年3月31日止三個月（千元）
除税前溢利	**1,902,085**	1,081,883
下列項目的調整：		
利息收入淨額	**(368,940)**	(163,344)
按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務資產及財務負債的已變現及未變現虧損／(收益)淨額及利息收入	**5,329**	(57,921)
按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務資產的股息收入	**(1,450)**	(1,712)
土地租金的攤銷	**128**	137
一項投資物業的公平值收益	**–**	(500)
折舊	**23,663**	23,162
以股份支付的僱員酬金福利	**6,278**	6,132
應收貨款耗蝕虧損撥備回撥	**(96)**	(63)
撥備變動	**1,461**	1,646
所佔一家聯營公司的溢利	**–**	(5,587)
出售物業所得收益	**(68,641)**	–
出售固定資產所得收益	**–**	(100)
按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務資產及財務負債增加淨額	**(408)**	(7,426)
於對沖儲備遞延的對沖工具的公平值虧損	**–**	(42)
撥自保留盈利的結算所基金的交收款項	**(7,162)**	(14,070)
應收賬款、預付款及按金(增加)／減少	**(1,293,416)**	412,019
其他流動負債增加／(減少)	**801,876**	(328,229)
業務現金流入淨額	**1,000,707**	945,985
已收銀行存款利息	**247,454**	153,324
按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務資產所收股息	**357**	1,068
按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務資產所收利息	**38,455**	31,155
已付利息	**(70,450)**	(147,361)
已付香港利得税	**(112,463)**	(60,162)
業務活動現金流入淨額	**1,104,060**	924,009

(b) 結算所基金及保證金的淨資產各按特定用途分別入賬。因此，期內各基金之淨資產的個別項目變動並不構成集團任何現金或等同現金項目交易。

28. 承擔

有關資本開支的承擔：

	於2008年3月31日（千元）	於2007年12月31日（千元）
已簽約但未撥備	**36,830**	33,555
已批准但未簽約	**192,951**	131,349
	229,781	164,904

有關資本開支的承擔主要用作發展及購買電腦系統，以及支付辦公室及數據中心的搬遷費用。

29. 或然負債

(a) 鑑於證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)有可能要求向根據《證券條例》成立的聯合交易所賠償基金填補基金支付過的全部或部分賠償(減追回款額)，集團在此方面有一項或然負債，涉及金額最多不超過7,200萬元。至2008年3月31日止，證監會不曾就此提出填補款額的要求。

(b) 聯交所曾承諾向印花稅署署長就聯交所參與者少付、拖欠或遲交印花稅而造成的稅收損失作出賠償，就任何一名參與者拖欠款額以200,000元為上限。在微乎其微的情況下，如聯交所於2008年3月31日的445名(2007年12月31日：439名)開業參與者均拖欠款項，根據有關賠償保證，聯交所須承擔的最高或然負債總額將為89,000,000元(2007年12月31日：87,800,000元)。

在簡明綜合財務狀況表中確認入賬的財務擔保合約賬面值為19,909,000元(2007年12月31日：19,909,000元)。

(c) 香港交易所曾於2000年3月6日承諾，若香港結算在仍屬香港交易所全資附屬公司之時清盤又或在其不再是香港交易所全資附屬公司後的一年內清盤，則香港交易所會承擔香港結算在終止成為香港交易所全資附屬公司前欠下之債務及負債以及其清盤的成本、費用和支出，承擔額以5,000萬元為限。

30. 用以履行結算所基金供款及衍生產品合約保證金責任的非現金抵押品

在結算所現行規則下，參與者可用現金或認可的非現金抵押品履行其結算所基金供款及衍生產品合約保證金的責任。根據HKAS 39，只有現金抵押品方可列作簡明綜合財務狀況表上的資產及負債。

於2008年3月31日，從參與者收取的非現金抵押品款額及用以抵償結算所基金供款及衍生產品合約保證金的部分責任的款額如下：

	於2008年3月31日		於2007年12月31日	
	收取款額（千元）	**動用款額（千元）**	收取款額（千元）	動用款額（千元）
結算所基金				
銀行擔保	**1,389,210**	**164,615**	1,759,650	519,137
保證金				
香港上市股本證券（按市值）	**7,398,260**	**1,270,449***	1,847,054	—*
美國國庫券（按市值）	**9,603,137**	**4,214,935**	8,672,944	5,935,238
銀行擔保	**770,000**	**491,996**	854,000	607,930
	17,771,397	**5,977,380**	11,373,998	6,543,168
	19,160,607	**6,141,995**	13,133,648	7,062,305

* 接獲的若干股本證券用作備兑由聯交所期權結算所參與者發出而正股與所收抵押品相同的認購期權。根據聯交所期權結算所的《期權買賣交易所參與者結算運作程序》，此等發出的認購期權並非要繳付按金的持倉（即無按金規定）。因此，有關數額並不視作用於履行保證金責任。於2008年3月31日，已接獲為數1,744,549,000元（2007年12月31日：1,307,776,000元）的股本證券已作上述用途（包括已取消備兑但仍未發回的數額479,059,000元（2007年12月31日：23,066,000元））。

31. 重大有關連人士交易

香港交易所若干董事同時為香港結算的投資者戶口持有人(「投資者戶口持有人」)或下列之董事及／或股東：(i)聯交所參與者及期交所參與者(統稱「交易所參與者」)、結算參與者及投資者戶口持有人；(ii)在聯交所上市的公司；及／或 (iii)代表香港結算購入股份的交易所參與者。此等交易所參與者、結算參與者及投資者戶口持有人所買賣的證券及衍生產品合約以及被徵收的費用、此等上市公司被徵收的費用以及付予這些代表香港結算購入股份的交易所參與者的費用均是在集團的日常業務中進行，並按適用於所有其他交易所參與者、結算參與者、投資者戶口持有人、上市公司及代表香港結算購入股份的交易所參與者的正規條文及細則執行。

除上述者外，集團與有關連人士訂立的交易如下：

(a) 與一家聯營公司的交易

	截至2008年3月31日止三個月（千元）	截至2007年3月31日止三個月（千元）
已收及應收聯營公司香港中央證券登記有限公司(「CHIS」)的收入／(已付及應付該聯營公司的支出)：		
－股息收入	**－**	7,500
－股份過戶登記服務費	**－**	(395)

於2007年4月3日，集團出售其於CHIS的所有權益。

(b) 主要管理人員的酬金

	截至2008年3月31日止三個月（千元）	截至2007年3月31日止三個月（千元）
薪金及其他短期僱員福利	**20,772**	16,186
以股份支付的僱員酬金福利	**2,499**	2,165
退休福利支出	**1,546**	1,344
	24,817	19,695

(c) 退休後福利計劃

有關與集團的退休後福利計劃的交易詳情載於附註8。

(d) 除上述者外，集團在日常業務中還曾與屬有關連人士的公司進行其他交易，但涉及的款額不大。

32. 財務風險管理

集團的活動承受各種不同的財務風險：市場風險（包括外匯風險、股本證券價格風險及利率風險）、流動資金風險及信貸風險。集團的整體風險管理計劃是針對難以預測的金融市場，並致力減低對集團表現的潛在不利影響。

(a) 市場風險

市場風險是因匯率、股本證券及商品價格及利率等可見的市場變素出現變動而招致虧損的風險。集團承受的市場風險主要來自其持有的投資。

可投資的資金包括三大類：公司資金（主要為集團的股本及保留盈利）、結算所基金及所收保證金（不包括非現金抵押品及應收參與者的繳款）。

集團的投資政策是以既能取得最佳的投資回報，又能滿足流動資金需要、保障財務資產及風險受到管理的方式，審慎投資集團管理的所有資金。

投資及基金管理按董事會批准的投資政策及風險管理指引進行，所制訂的各種投資限制及指引是風險控制不可或缺的一部分。每個基金各按其投資目標訂下本身的限制及指引。此外，每個基金也各有本身的特定限度（例如：可投資資產類別、資產分配、流動性、信貸、對手方的集中度、投資年期、外匯及利率風險等），以控制投資風險。

香港交易所設有一個由非執行董事及一名外界金融專家組成的投資顧問委員會，就投資組合管理向董事會提供意見，並監察香港交易所之投資風險和表現。資金的日常管理及投資由財務及行政管理部的庫務組專責處理，另自2001年7月起，也從外委聘基金經理管理部分公司資金。外聘的基金經理為實力雄厚及財政穩健的金融機構，各基金經理在全球管理的資金總額最少達100億美元。

32. 財務風險管理(續)

(a) 市場風險(續)

(i) 外匯風險

外匯風險指以外幣計值的資產、負債或非常可能發生的預期交易因匯率變動而導致價值波動的風險。集團為了尋求資金的最高回報，可能不時投資於非港元證券。集團已運用遠期外匯合約及外幣現金及銀行存款對沖非港元投資、以及非常可能發生的預期交易及負債的外幣風險，以減低匯率波動所帶來的風險。

非港元證券投資受集團投資政策規管，並須遵守以下限制：

- 進行對沖後，公司資金最多可投資20%於非港元或非美元投資項目；
- 結算所基金只可進行美元投資項目；及
- 保證金的外幣投資或按金必須完全配對有關貨幣的負債，但港元負債則可投資高達25%於美元存款長達兩星期。

於2008年3月31日，未平倉的外幣倉盤淨額共達21.86億港元，其中非美元風險佔2.16億港元(2007年12月31日：47.27億港元，其中非美元風險佔2.10億港元)，而未平倉遠期外匯合約最高面值總額則達30.93億港元(2007年12月31日：29.26億元)。所有遠期外匯合約將於兩個月內到期(2007年12月31日：兩個月)。

(ii) 股本證券及商品價格風險

由於股本證券及指數期貨及期權合約為公司資金所持有的部分投資，故集團承受股本證券的價格風險。資產分配限額已為股本證券的價格風險設定上限。由於根據集團的投資政策，集團不准投資商品，故集團毋須承受商品價格風險。

32. 財務風險管理(續)

(a) 市場風險(續)

(iii) 利率風險

利率風險分兩類：

- 公平值利率風險－指由於市場利率變動，導致金融工具價值出現波動的風險；及

- 現金流利率風險－指由於市場利率變動，導致金融工具的未來現金流出現波動的風險。

由於集團擁有不少計息的資產及負債，集團須同時承受公平值利率風險及現金流利率風險。

(iv) 風險管理

集團採用以模擬歷史為基礎的Value-at-Risk(「VaR」)及投資組合壓力測試等風險管理技術來辨識、衡量和控制集團投資的外匯風險、股本證券價格風險及利率風險。VaR所量度的，是參照歷史數據(香港交易所採用一年數據)，計算在指定信心水平(香港交易所採用95%的信心水平)，某指定期間(香港交易所採用10個交易日持有期)的預計最大虧損。董事會已就集團的VaR總值設立上限，而VaR是按每周監察為基準。

VaR是量度風險的統計性量度方法，但會因所採用的假設而有其限制。所謂模擬歷史，即假設利率、匯率及股本證券價格等市場指標過去實際可見的變動可反映日後可能出現的變化。這意味假如市場行為出現突如其來的變化，這方法的有效性會受到影響。採用10天持有期即假設可於10個交易日內平倉，但在嚴重缺乏流動性的情況下，這個持有期可能並不足夠。此外，VaR不一定反映影響金融工具價格所有方面的風險，有可能會低估真實的市場風險。再者，VaR並無計入災難性風險的可能性，但就不正常市況使用壓力測試可消減這方面的不足。

32. 財務風險管理(續)

(a) 市場風險(續)

(iv) 風險管理(續)

期內，集團的投資所涉及的個別風險因素的VaR及VaR總值如下：

	截至2008年3月31日止三個月			截至2007年3月31日止三個月		
	平均（千元）	**最高（千元）**	**最低（千元）**	平均（千元）	最高（千元）	最低（千元）
外匯風險	**6,231**	**7,480**	**5,175**	5,437	6,094	3,769
股本證券價格風險	**13,473**	**15,148**	**12,221**	13,077	15,232	11,486
利率風險	**34,801**	**40,093**	**27,290**	16,349	18,452	13,703
VaR總值	**32,477**	**37,025**	**25,135**	24,854	27,446	21,423

個別風險因素的VaR是純粹因該獨立的風險因素波動而可能產生的最大虧損。個別VaR之合計並不等如VaR總值，因風險因素之間的相關度會產生多元化效應。此外，就期內最高及最低的VaR而言，每一市場的最高及最低VaR均未必在同一日出現。

(b) 流動資金風險

流動資金風險是負債到期時資金未足夠償債的風險，屬資產及負債的金額及年期錯配所致。集團各項投資均保持足夠的資金流動性，以確保手上資金足以應付日常營運需要以及結算所基金和保證金可能出現的流動資金需要。集團亦就公司資金持有的現金或銀行存款，以及結算所基金和保證金在同一日及翌日到期的投資設定最低限額。

集團採用預期現金流分析管理流動資金風險，透過預測所需的現金款額及監察集團的營運資金，確保可以償付所有到期負債及應付所有已知的資金需求。此外，集團亦安排了銀行通融額作應急之用。於2008年3月31日，集團的可動用銀行通融總額為30.58億元(2007年12月31日：30.58億元)，其中30億元(2007年12月31日：30億元)屬於為維持保證金的流動性而設之回購備用貸款。

32. 財務風險管理(續)

(c) 信貸風險

(i) 與投資及應收賬款有關的風險

集團承受信貸風險。信貸風險是指對手將無法於到期時悉數支付款額的風險。信貸風險主要來自集團的投資及應收賬款。於報告期結束日已產生的虧損均列作耗蝕撥備。集團透過嚴格挑選對手(即接受存款人、債券發行人及債務人)及分散投資而限制其所承受的信貸風險。於2008年3月31日，所持債券全屬投資級別，加權平均信貸評級為Aa1(2007年12月31日：Aa1)，集團的財務資產中沒有任何條款經重新議訂(2007年12月31日：零元)。存款全部存放於香港發鈔銀行、投資級別的持牌銀行及有限制牌照銀行(由董事會不時批准決定)。所有投資均受董事會核准的最高集中限額所規限，沒有嚴重集中單一對手的風險。集團透過要求參與者須達到集團既定之財政要求及條件才可符合成為參與者，從而減低所承擔有關應收參與者賬項的風險。

(ii) 與結算及交收有關的風險

在日常業務中，集團各有關的結算所(即香港結算、聯交所期權結算所及期貨結算公司)的角色均是作為交收對手，透過買賣雙方責任的責務變更，就在聯交所及期交所進行的合資格的交易與有關的參與者進行交收。香港結算則同時負責寄存及納入CCASS存管處的證券的完整所有權。由於參與者履行交易及寄存證券方面責任的能力可能會因現貨及衍生產品市場的經濟因素的變動而受到負面影響，因此集團承受著相當的市場及信貸風險。倘有參與者未能履行交收責任或寄存及納入CCASS存管處的證券的所有權出現問題，則集團可能會承受賬目中沒有列明的潛在風險。

32. 財務風險管理(續)

(c) 信貸風險(續)

(ii) 與結算及交收有關的風險(續)

集團要求參與者須達到集團既定之財政要求及條件才可符合成為參與者，監察參與者遵守集團設定的風險管理措施(例如持倉限額)以及要求結算參與者向香港結算、聯交所期權結算所及期貨結算公司分別設立的結算所基金繳款，從而減低上述所承擔的風險。香港結算同時保留對把證券寄存並納入CCASS存管處之參與者的追索權。

持倉限額由期貨結算公司及聯交所期權結算所釐定，以監管或限制參與者根據其流動資金可持有或控制的最高數目或倉盤價值總額及淨額。銀行擔保也可被接受以擴大參與者的持倉限額。於2008年3月31日，共收到作此用途的銀行擔保為6,334,200,000元（2007年12月31日：5,509,200,000元）。

除上述者外，集團已撥出31億元的股東資金(2007年12月31日：31億元)，以加強結算所的風險管理制度及支援結算所作為中央對手方的角色。

(iii) 已過期但並未耗蝕的財務資產

於2008年3月31日，集團已過期但尚未決定為耗蝕的應收貨款依據過期時間劃分的賬齡分析如下：

	於2008年3月31日（千元）	於2007年12月31日（千元）
至6個月	**82,294**	271,196
6個月以上至1年	**23**	1
1年以上至3年	**2**	2
3年以上 *	**8,651**	8,651
合計	**90,970**	279,850

* 由於有關貨款可從結算所基金收回，因此並無於應收貨款8,510,000元(2007年12月31日：8,510,000元)中作出耗蝕虧損撥備。

相關債務人存於集團的現金按金的公平值為10,681,000元(2007年12月31日：12,643,000元)。

32. 財務風險管理(續)

(c) 信貸風險(續)

(iv) 於呈報期末已耗蝕的財務資產

於2008年3月31日，集團共有4,512,000元(2007年12月31日：4,608,000元)的應收貨款被決定為耗蝕並悉數作出撥備。於呈報期末，上述應收貨款若不是已到期未償還超過180天，就是應付有關貨款的公司已陷入財政困難。集團決定財務資產是否已耗蝕的考慮因素已於2007年年度賬目內披露。相關的債務人不曾在集團存放任何現金按金(2007年12月31日：零元)。

(v) 不確認為收入的債務人欠款

貸款或應收款項一旦耗蝕，集團或會繼續向債務人提供服務或設施，但卻不會再在簡明綜合財務狀況表確認任何應收賬款，因為經濟利益或不會流入集團。有關收益不會入賬，但會列作存疑遞延收益，並只會於真正收到現金時才列作收入。於2008年3月31日，存疑遞延收益為46,844,000元(2007年12月31日：48,955,000元)。

33. 比較數字

若干比較數字曾作調整，以符合本期間呈列方式的變動。

其他資料

董事會

在2008年股東周年大會上，郭志標博士及李君豪先生獲股東重選為董事，任期約三年，由2008年4月24日起至2011年股東周年大會完結為止。同日，財政司司長再度委任夏佳理先生、史美倫女士及鄭慕智博士為政府委任董事。三人各自的任期約為兩年，由2008年4月24日起至2010年股東周年大會完結為止。董事會其後在2008年4月25日再度委任夏佳理先生為董事會主席；香港行政長官已於2008年4月29日批准該項任命。

委員會及諮詢小組

2008年股東周年大會完結後，董事會再度委任夏佳理先生、史美倫女士、鄭慕智博士、郭志標博士及李君豪先生出任不同委員會及諮詢小組的成員。最新成員名單登載在香港交易所網站。

各董事在各委員會或諮詢小組的任期均與其在香港交易所的董事任期屆滿時終止。

集團行政總裁重續合約

2008年3月5日，周文耀先生同意將其出任香港交易所集團行政總裁的合約年期延長一年，由2009年5月1日至2010年4月30日。2008年3月10日，證監會已根據《證券及期貨條例》第70條批准周氏續任一事。

新任高級行政人員

2008年3月31日，甘健宏先生加盟香港交易所任風險管理科主管，負責監察現貨結算及衍生產品結算、市場及參與者監察以及企業風險管理等風險管理職能。

架構變動

2008年4月，作為繼任計劃的一部分，香港交易所重組了若干管理個體的運作及其組成，以期進一步完善整體組織架構。由香港交易所行政要員組成的主要決策機關 — 高層管理委員會的成員人數由6名增至10名。新增的四名高級行政人員為上市科主管、風險管理科主管、現貨市場部主管及衍生產品市場部主管。

更改每手買賣單位

香港交易所於2008年3月5日刊發公告，宣布其於聯交所交易的股份每手買賣單位自2008年4月7日起由500股股份改為100股股份。股東可於2008年4月30日或之前免費換取新買賣單位的股票。所有每手500股股份的舊股票繼續是股份的所有權證據，屬轉讓過戶、交收及結算的有效文件。

購股權計劃

購股權計劃的詳情載於本季度業績報告簡明綜合賬目附註23(b)。根據兩項計劃已授出但於2008年3月31日尚未行使的購股權如下：

上市前計劃

		根據購股權可發行的股份數目				
授出日期	**行使價**	**於2008年1月1日**	**截至2008年3月31日止三個月內認購而發行**	**截至2008年3月31日止三個月內已失效**	**於2008年3月31日**	**行使期**（附註1）
僱員（附註2）						
2000年6月20日	6.88元	379,000	–	–	379,000	2002年3月6日 – 2010年5月30日

由2000年6月27日（香港交易所股份在聯交所上市日期）起，香港交易所不可亦未有再根據上市前計劃授出任何購股權。

上市後計劃

授出日期	行使價	根據購股權可發行的股份數目 於2008年1月1日	截至2008年3月31日止三個月內認購而發行（附註3）	截至2008年3月31日止三個月內已失效	於2008年3月31日	行使期（附註4）
執行董事（附註5）						
2003年5月2日	8.28元	1,240,000	–	–	1,240,000	2005年5月2日 – 2013年5月1日
僱員（附註2）						
2003年8月14日	12.45元	273,500	–	–	273,500	2005年8月14日 – 2013年8月13日
2004年1月15日	17.30元	547,000	273,500	–	273,500	2006年1月15日 – 2014年1月14日
2004年3月31日	16.96元	2,827,500	88,500（附註6）	–	2,739,000	2006年3月31日 – 2014年3月30日
2004年5月17日	15.91元	125,000	25,000	–	100,000	2006年5月17日 – 2014年5月16日
2005年1月26日	19.25元	4,076,500	632,500	–	3,444,000	2007年1月26日 – 2015年1月25日

自2005年9月14日採納股份獎勵計劃後，再無根據上市後計劃授出任何購股權。

截至2008年3月31日止三個月內，概無根據購股權計劃授出的購股權被註銷。

附註：

1. 授出的購股權按既定比率行使，由每年可行使25%到2005年3月6日起可行使100%。
2. 根據僱傭合約（即《香港僱傭條例》所界定的「連續性合約」）工作的僱員。
3. 於緊接購股權行使日期前的加權平均收市價為179.15元。
4. 授出的購股權按既定比率行使，由授出日期的第二周年起計每年可行使25%，到第五周年可以全部行使。
5. 此乃向香港交易所執行董事兼集團行政總裁周文耀先生授出的購股權。
6. 不包括於2008年3月31日行使購股權但於2008年4月1日才配發的51,500股股份。
7. 已撥入截至2008年3月31日止三個月簡明綜合收益表的購股權經攤銷公平值為1,961,000元（2007年3月31日：2,782,000元）。

股份獎勵計劃

股份獎勵計劃的詳情載於本季度業績報告簡明綜合賬目附註23(c)。

2007年12月，董事會撥出26,300,000元以供購入香港交易所股份獎授予高級職員(不包括集團行政總裁)作為長期獎勵。在所購入的合共151,000股股份當中，股份獎勵計劃的受託人於2008年2月4日根據股份獎勵計劃分配及獎授合共150,965股股份予合資格僱員。

2008年2月，董事會再撥出612,000元以供購入香港交易所股份獎授予集團行政總裁。2008年4月7日，根據股份獎勵計劃合共購入及獎授4,200股股份予集團行政總裁。

自採納股份獎勵計劃以來，直至本季度業績報告日期，先後獎授了合共1,400,130股股份予入選僱員。有關獎授詳情列載如下：

獎授日期	獎授股份數目	每股平均公平值 (附註1)	權益授予期 (附註2)
2005年12月19日	960,000	31.20元	2007年12月19日 – 2010年12月19日
2007年1月15日	272,465 (附註3)	72.28元	2008年12月13日 – 2011年12月13日
2007年6月7日	7,000	81.33元	2009年4月16日 – 2012年4月16日
2007年7月17日	5,500	102.29元	2009年6月18日 – 2012年6月18日
2008年2月4日	150,965	163.72元	2009年12月12日 – 2012年12月12日
2008年4月7日	4,200	144.18元	2010年2月18日 – 2013年2月18日

附註：

1. 在2006年8月16日前，獎授股份的公平值是根據股份於獎授日期的市值計算。自股份獎勵計劃的規則修訂於2006年8月16日生效後，獎授股份改為根據每股平均購入成本而計算其公平值。
2. 除非獲董事會酌情決定外，獎授股份及其衍生的收入均按比例授予，從董事會批准授出日期的第二周年每年授予25%，直至第五周年全部授予為止，惟入選僱員須在有關權益授予日期前一直是集團的僱員並符合股份獎勵計劃指定的條件方可。
3. 這批獎授股份中，有11,528股股份是分配及獎授予香港交易所集團行政總裁。
4. 已撥入截至2008年3月31日止三個月簡明綜合收益表的獎授股份經攤銷公平值為4,317,000元(2007年3月31日：3,350,000元)。

於2008年3月31日，若計及根據信託持有的股份所收取的股息收入再投資而購入的額外股份，受託人根據股份獎勵計劃以信託方式持有的股份合共1,211,632股，當中1,175,227股股份是為仍然受僱於集團的入選僱員而持有，4,000股為未分配股份及32,405股為歸還股份(即根據股份獎勵計劃條款未授予及/或沒收的股份及/或未有一併分配予入選僱員的零碎股份)。受託人可於考慮董事會的意見後，自行決定為一名或多名集團僱員持有該等歸還股份及未來的相關收入。期內，未有任何獎授股份失效，亦無任何股份權益獲授予。

董事及集團行政總裁的權益及淡倉

於2008年3月31日，香港交易所須根據《證券及期貨條例》第352條規定而存置的登記冊所載，又或根據《標準守則》向香港交易所及聯交所發出的通知所載，香港交易所董事及集團行政總裁於香港交易所股份及相關股份的權益(按《證券及期貨條例》第XV部所界定者)如下：

於香港交易所股份及相關股份的長倉

	持有股份/相關股份數目					
董事姓名	個人權益	家族權益	公司權益	其他權益	總數	佔已發行股本百分率
周文耀	3,291,800 (附註1)	–	–	–	3,291,800	0.31
李君豪	–	–	494,500 (附註2)	–	494,500	0.05
施德論	18,000 (附註3)	–	–	–	18,000	0.00
David M Webb	2 (附註4)	2 (附註5)	6 (附註6)	–	10	0.00

附註：

1. 權益包括周先生11,528股獎授股份及根據股份獎勵計劃收到的股息再投資而獲得的額外272股股份，以及根據一項於2003年5月2日獲授出的購股權而可發行的1,240,000股股份(當中420,000股股份的權益已經授予)。周先生於購股權及獎授股份的權益詳情分別載於上文「購股權計劃」及「股份獎勵計劃」項下。
2. 此乃李先生於透過上市股本衍生產品(實物交收期權)擁有的相關股份的權益；該等權益是透過Pacific Trust Company Limited持有，而李先生持有Pacific Trust Company Limited 33.33%實益權益。
3. 股份由施德論先生實益持有。
4. 股份由David M Webb先生實益持有。
5. 股份由David M Webb先生的配偶擁有。
6. 股份由David M Webb先生控制的Fundamental Consultants Limited、Member One Limited及Member Two Limited擁有。

除上述披露者外，於2008年3月31日，香港交易所任何董事或集團行政總裁概無在香港交易所或其任何相聯法團(按《證券及期貨條例》第XV部所界定者)的股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉而須登記於根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊內又或須根據《標準守則》通知香港交易所及聯交所。

除購股權計劃及股份獎勵計劃外，期內任何時候，香港交易所或其任何附屬公司均沒有參與作出任何安排以使董事可透過購入香港交易所或任何公司的股份或債券而獲得利益。除披露者外，於截至2008年3月31日止三個月內，香港交易所任何董事或集團行政總裁(包括其配偶及未滿18歲的子女)不曾擁有或獲授任何可認購香港交易所及其相聯法團(按《證券及期貨條例》所界定者)的證券的利益或權利，亦不曾行使過任何有關權利。

其他人士的權益及淡倉

於2008年3月31日，根據《證券及期貨條例》第336條規定而存置的登記冊所載，又或向香港交易所及聯交所發出的通知所載，其他人士於香港交易所股份及相關股份的權益及淡倉如下：

於香港交易所股份及相關股份的長倉

名稱	身分	持有股份／相關股份數目	總數	佔已發行股本百分率
香港特別行政區政府 (在外匯基金賬戶內持有) (附註1)	實益擁有人	62,919,500	62,919,500	5.87 (附註2)

附註：

1. 根據政府於2007年9月10日作出的權益披露(政府說明此乃自願披露)所載。
2. 百分率根據於2008年3月31日已發行的1,071,304,846股股份而計算；於2007年9月7日(即政府成為香港交易所次要控制人的日期)，有關股份佔香港交易所當時已發行股本的5.88%。

次要控制人

根據《證券及期貨條例》第61條，除證監會在諮詢財政司司長後給予書面批准外，任何人士均不能作為或成為次要控制人(「次要控制人」指任何單獨或聯同任何一名或多於一名的相聯者有權在認可交易所控制人的任何股東大會上行使或控制行使5%或以上投票權的人士)。

證監會至今只批准了五個實體成為香港交易所次要控制人，基於彼等是代客戶託管有關股份。根據香港交易所於2008年3月31日的CCASS參與者股份紀錄報表所載，該五名獲認可的次要控制人合共持有香港交易所56.34%已發行股本(2007年3月31日：58.62%)。

政府於2007年9月7日起成為香港交易所的次要控制人。根據政府所示，《證券及期貨條例》第61條的條文並無明文訂定(或由於必然含意顯示)政府須受約束，因此，根據《釋義及通則條例》第66條，《證券及期貨條例》第61條有關規定任何人士須取得證監會核准成為次要控制人的條文不會影響政府的權利，對政府亦不具約束力。

企業管治

分別按《證券及期貨條例》第77條及香港交易所《公司組織章程細則》所規定，香港交易所的政府委任董事及集團行政總裁的董事身分均毋須經由股東選任或重新選任。除本段所披露者外，香港交易所於回顧期內一直遵守《主板上市規則》附錄十四《企業管治常規守則》所載的全部守則條文及在適當情況下採納有關的建議最佳常規。

香港交易所繼續獲企業管治研究及評級機構GovernanceMetrics International給予高評分以認許其企業管治方面的卓越成績。於2008年2月15日，香港交易所的全球評分及本土市場評分分別維持於8.0分及10.0分的水平(10.0分為滿分)。

營商環境瞬息萬變，要有效回應社會不斷轉變的需要，香港交易所相信企業社會責任的良好管理是必須的。為了進一步加強香港交易所履行企業社會責任的措施，我們已委聘顧問對現行的企業社會責任政策及措施進行獨立檢討，以期進一步發展合適的持續企業社會責任方案，以及對香港交易所的營運進行綠色審計(「檢討工作」)。預期檢討工作可於大約四個月內完成。

《標準守則》的遵守

香港交易所已採納《標準守則》。經香港交易所具體查詢後，全體董事均確認他們在截至2008年3月31日止三個月期間已完全遵從《標準守則》。

賬目審閱

稽核委員會聯同香港交易所的外聘核數師已審閱集團截至2008年3月31日止三個月的未經審核簡明綜合財務報表。

管理層已委任外聘核數師根據香港會計師公會所頒布的《香港相關服務準則》第4400號「就財務資料執行協定程序之應聘事宜」，就截至2008年3月31日止三個月的未經審核簡明綜合財務報表進行若干協定程序。

購買、出售或贖回香港交易所的上市證券

除股份獎勵計劃的受託人根據股份獎勵計劃規則及信託契約的條款在聯交所購入合共155,000股香港交易所股份外，在截至2008年3月31日止三個月內，香港交易所並無贖回本身任何上市證券，香港交易所及其附屬公司亦概無購買或出售任何香港交易所上市證券。期內為購入該批股份而支付的總額約25,298,000元。

承董事會命
香港交易及結算所有限公司
主席
夏佳理

香港，2008年5月14日

詞彙

2008年股東周年大會	於2008年4月24日舉行的股東周年大會
AMS/3	第三代自動對盤及成交系統
獎授股份	根據股份獎勵計劃獎授的股份
董事會	香港交易所的董事會
CCASS	中央結算及交收系統
CCASS/3	新一代中央結算及交收系統
DCASS	衍生產品結算及交收系統
董事	香港交易所的董事
聯交所	香港聯合交易所有限公司
財政司司長	香港財政司司長
期交所	香港期貨交易所有限公司
政府	香港政府
政府委任董事	由財政司司長根據《證券及期貨條例》第77條委任的董事
集團	香港交易所及其附屬公司
HKATS	HKATS電子交易系統
期貨結算公司	香港期貨結算有限公司
香港交易所	香港交易及結算所有限公司
香港結算	香港中央結算有限公司
香港	中華人民共和國香港特別行政區
H股指數	恒生中國企業指數
恒指	恒生指數
IIS	發行人資料傳送專線服務系統
《上市規則》	《主板上市規則》及《香港聯合交易所有限公司創業板證券上市規則》
《主板上市規則》	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
MDF	市場數據傳送專線
《標準守則》	《主板上市規則》附錄十《上市公司董事進行證券交易的標準守則》

上市後計劃	股東於2000年5月31日通過的上市後購股權計劃；該計劃其後於2002年4月17日經股東作出修訂
上市前計劃	股東於2000年5月31日通過的上市前購股權計劃
PRS	報價系統
聯交所期權結算所	香港聯合交易所期權結算所有限公司
證監會	證券及期貨事務監察委員會
股東	香港交易所股東
股份獎勵計劃	董事會於2005年9月14日採納的僱員股份獎勵計劃；該計劃其後於2006年8月16日經董事會作出修訂
購股權計劃	上市前計劃及上市後計劃
SMARTS	證券市場自動化監察及交易分析系統
元	港元

香港交易及結算所有限公司

香港中環港景街一號國際金融中心一期12樓

電話：+852 2522 1122　傳真：+852 2295 3106
網址：www.hkex.com.hk　電郵：info@hkex.com.hk